



**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRAAL S.A.**

ZA OKRES 01.01.2007-31.12.2007

Wejherowo, maj 2008 r.

1. 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.

I. 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	210 581	188 555	55 756	48 359
II. Zysk / strata z działalności operacyjnej	10 458	3 736	2 769	958
III. Zysk / strata brutto	4 052	3 500	1 073	898
IV. Zysk / strata netto	2 738	2 758	725	707
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 258	1 555	-1 922	399
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-47 556	-68 291	-12 592	-17 515
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	40 709	59 839	10 779	15 347
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-14 105	-6 897	-3 735	-1 769
IX. Aktywa razem	265 097	191 356	74 008	49 947
X. Zobowiązania długoterminowe	1 274	29 301	356	7 648
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	102 561	89 384	28 632	23 331
XII. Kapitał własny	161 262	72 671	45 020	18 968
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)	0,34	0,49	0,09	0,13
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	20,02	12,93	5,59	3,38

Kurs euro przyjęty do obliczania danych finansowych

Wyszczególnienie	Okres bieżący	Okres porównywalny
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

II. Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe

Sprawozdanie Finansowe Graal S.A. zawiera:

- Sprawozdanie finansowe Graal S.A. za okres sprawozdawczy 01.01.2007 – 31.12.2007, w tym bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych
- Porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2006 oraz za okres 01.01.2006r. – 31.12.2006r.
- Informację dodatkową przedstawiającą informację o zasadach przyjętych przy sporządzaniu 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

III.1. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego:

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 2007r. osób zarządzających i nadzorujących Graal S.A.

WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH GRAAL S.A.		
	FUNKCJA	WYNAGRODZENIE (PLN)
Bogusław Kowalski	Prezes Zarządu	240 000
Justyna Frankowska	Członek Zarządu	39 000

WYNAGRODZENIA OSÓB NADZORUJĄCYCH GRAAL S.A.		
	FUNKCJA	WYNAGRODZENIE (PLN)
Gerard Bronk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	30 000
Piotr Dukowski	Członek Rady Nadzorczej	24 000
Piotr Bykowski	Członek Rady Nadzorczej	24 000
Wiesław Łatała	Członek Rady Nadzorczej	24 000
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej	24 000

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
----------	--------------	-------------------------	--------------	---------------	------	-------------------	-----------

				<i>na WZA</i>	<i>nominalna</i>		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	10,00 zł	100,00%	100,00%

Według wiedzy Zarządu na dzień 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, Kartoszyń, ul. Spokojna ,
Regon: 191805267
NIP: 587-14-91-707
Przedmiot działalności : Przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybactwa – 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 Swarżyn
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

F. Istotne zasady rachunkowości

F.1.Podstawa sporządzenia sprawozdania

Sprawozdanie finansowe za rok 2007 sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej .

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

Spółka jest jednostką dominującą sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Graal S.A.

Składniki aktywów i pasywów wykazane w niniejszym sprawozdaniu 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 sprawozdania finansowego wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

F.2. 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 – 4,5 %
- maszyny	7 – 30 %
- sprzęt komputerowy	30 %
- środki transportu	14-20 %
- pozostałe środki trwałe	14-20 %

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 oraz wartości niematerialne

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.

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

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 (3-5 lat)

C. Wartość firmy

Jako składnik wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, od wartości firmy nie dokonuje się odpisów amortyzacyjnych.

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.

4. Inwestycje

Spółka 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, Spółka 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.

Udzielone pożyczki wyceniane są w kwocie wymagalnej zapłaty wraz z należnymi odsetkami.

Długoterminowe aktywa finansowe, na które składają się udziały i akcje w jednostkach powiązanych oraz stowarzyszonej, wyceniane są w cenie nabycia, obejmującej również koszty związane z nabyciem danego składnika aktywów.

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.

5. Zapasy – MSR 2

Zapasy są to materiały nabyte w celu zużycia na własne potrzeby, wytworzone lub przetworzone przez jednostkę produkty gotowe (wyroby) zdalne do sprzedaży, w toku produkcji, półprodukty oraz towary nabyte w celu odsprzedaży w stanie nieprzetworzonym. 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.

6. 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. Spółka 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.

7. 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.

8. 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,

Jednostka tworzy rezerwy na odprawy emerytalne wynikające z przepisów prawa pracy. Rezerwa oszacowywana jest metodą aktuarialną.

9. 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.

10. Odroczony podatek dochodowy

Spółka 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.

11. 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

12. 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 i wyceniane są na ich wartości godziwej w momencie ich nabycia. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

13. 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.

14. 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.

15. 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.

16. 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.

III.2.Sprawozdanie finansowe Graal S.A.: BILANS GRAAL S.A.

AKTYWA	Na dzień 31.12.2007	Na dzień 31.12.2006	zmiana 2007
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	135 509	108 430	27 079
1. Rzeczowe aktywa trwałe	6 606	6 035	571
2. Wartość firmy	18 994	18 994	-
3. Inne wartości niematerialne	4 748	1 038	3 710
4. Długoterminowe aktywa finansowe	103 529	81 071	22 458
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 632	342	1 290
6. Udzielone pożyczki długoterminowe	-	950	(950)
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	129 588	82 926	46 662
1. Zapasy	31 700	28 848	2 852
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	66 068	49 744	16 324
3. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	34	108	(74)
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	169	1 391	(1 222)
5. Udzielone pożyczki krótkoterminowe	31 617	2 835	28 782
Aktywa razem	265 097	191 356	73 741
PASYWA	Na dzień 31.12.2007	Na dzień 31.12.2006	zmiana 2007
A. Kapitał własny	161 262	72 671	88 591
1. Kapitał podstawowy	80 564	56 193	24 371
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	66 610	5 130	61 480
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	9 552	6 792	2 760
4. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	4 536	4 556	(20)
B. Zobowiązania długoterminowe	1 274	29 301	(28 027)
1. Rezerwy	19	14	5

2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	184	187	(3)
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 071	29 100	(28 029)
C. Zobowiązania krótkoterminowe	102 561	89 384	13 177
1. Rezerwy	-	225	(225)
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	51 893	49 730	2 163
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	476	3 323	(2 847)
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	23 611	6 000	17 611
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	25 001	30 106	(5 105)
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 580	-	1 580
Pasywa razem	265 097	191 356	73 741

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRAAL S.A.

WARIANT KALKULACYJNY	Za okres 01.01.07 - 31.12.07	Za okres 01.01.06 - 31.12.06
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	210 581	188 555
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	172 004	160 322
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)	38 577	28 233
D. Koszty sprzedaży	22 966	20 127
E. Koszty ogólnego zarządu	4 881	4 364
F. Pozostałe przychody	2 583	715
G. Pozostałe koszty	2 855	721
I. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E-F-G)	10 458	3 736
J. Przychody finansowe	1 584	1 969
K. Koszty finansowe	7 990	2 205
M. Zysk/strata brutto (I+J-K)	4 052	3 500
N. Podatek dochodowy	1 314	742
O. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (M-N)	2 738	2 758
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy	2 738	2 758

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRAAL S.A.

METODA POŚREDNIA	Za okres 01.01.07 - 31.12.07	Za okres 01.01.06 - 31.12.06
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto	2 738,00	2 758,00
Korekty o pozycje:	(9 996,00)	(1 203,00)
Udział w zyskach/ stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności	-	
Udziały mniejszości		
Amortyzacja środków trwałych	990,00	865,00
Amortyzacja wartości niematerialnych	183,00	165,00
Utrata wartości firmy	-	-
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	-	-
Koszty i przychody z tytułu odsetek	3 440,00	1 551,00
Przychody z tytułu dywidend	-	
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(2 497,00)	(17,00)
Zmiana stanu rezerw	(1 513,00)	(34,00)
Zmiana stanu zapasów	(2 852,00)	(14 611,00)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(16 324,00)	(4 333,00)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	8 580,00	15 193,00
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	-	
Inne korekty	(3,00)	18,00
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(7 258,00)	1 555,00
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	3 573,00	298,00
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych i zależnych	-	
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	30 375,00	1 042,00
Wpływy z tytułu odsetek	-	-
Wpływy z tytułu dywidend	-	10,00
Splaty udzielonych pożyczek	-	923,00
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	6 894,00	1 397,00
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	19 627,00	65 319,00

Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	30 000,00	-
Udzielone pożyczki	25 057,00	3 708,00
Inne	(74,00)	140,00
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(47 556,00)	(68 291,00)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	78 715,00	98 376,00
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	85 851,00	-
Spłata kredytów i pożyczek	120 311,00	37 079,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki	-	
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	-	
Nabycie akcji własnych	-	
Zapłacone odsetki	3 546,00	1 551,00
Inne		93,00
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	40 709,00	59 839,00
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(14 105,00)	(6 897,00)
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	(16 465,00)	(9 568,00)
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym		
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	(30 570,00)	(16 465,00)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRAAL S.A.

	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	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2006 roku	56 193	5 130	-	4 834	40	3 755	69 952
Zmiany w kapitale własnym w okresie 01.01.06 - 30.12.2006	-	-	-	1 958	(40)	801	2 719
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny					(40)		(40)
Podział zysku za lata ubiegłe				1 958		(1 958)	-
Zysk/ strata za rok obrotowy						2 759	2 759
Saldo na dzień 31.12.2006 roku	56 193	5 130	-	6 792	-	4 556	72 671
Saldo na dzień 01.01.2007 roku	56 193	5 130	-	6 792	-	4 556	72 671
Zmiany w kapitale własnym w okresie 01.01.07 - 31.12.2007	24 371	61 480	-	2 760	-	(20)	88 591
Emisja kapitału akcyjnego	24 371	61 480					85 851
Podział zysku za lata ubiegłe				2 760		(2 758)	2
Zysk/ strata za rok obrotowy						2 738	2 738
Saldo na dzień 31.12.2007 roku	80 564	66 610	-	9 552	-	4 536	161 262

Nota 1**Rzeczowy majątek trwały****A. Za okres 01.01.07-31.12.07**

	Grunty i Budynki	Środki transportu	Maszyny i Urządzenia	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	5 664	1 886	568	68	8 186
Zwiększenia	14	1 947	74	64	2 099
-nabycie	14	1 947	74	64	2 099
Zmniejszenia	-	703	407	-	1 110
-zbycie		703	208		911
-inne		-	199		199
Wartość brutto na koniec okresu	5 678	3 130	235	132	9 175
Wartość umorzenia na początek okresu	995	1 005	89	62	2 151
Zwiększenia	454	497	37	2	990
Zmniejszenia		572	-		572
Wartość umorzenia na koniec okresu	1 449	930	126	64	2 569
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	1 449	930	126	64	2 569
Wartość netto na koniec okresu	4 229	2 200	109	68	6 606

Wartość netto środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu (samochody) w księgach Graal S.A. na dzień 31.12.2007 wyniosła 273 tys. zł

B. Za okres 01.01.06-31.12.06

	Grunty,Budynki	Środki transportu	Maszyny,Urządzenia	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	5 664	1 772	756	313	8 505
Zwiększenia	-	412	131	-	543
-nabycie		412	131	-	543
Zmniejszenia	-	298	319	245	862
-zbycie	-	298	149		447
-inne			170	245	415
Wartość brutto na koniec okresu	5 664	1 886	568	68	8 186
Wartość umorzenia na początek okresu	543	786	63	305	1 697
Zwiększenia	452	385	26	2	865
Zmniejszenia		166	-	245	411
Wartość umorzenia na koniec okresu	995	1 005	89	62	2 151
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu		-			-
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	995	1 005	89	62	2 151
Korekta z tytułu różnic kursowych					-
Wartość netto na koniec okresu	4 669	881	479	6	6 035

**WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE
ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 31.12.2007 r.**

hipoteki na nieruchomościach:

nieruchomość	kwota w tys.zł	tytułem
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
Kukinia , kw KO1L/00014239/0	4 500,00	hipoteka kaucyjna stanowiąca Zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Deutsche Bank
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800,00	hipoteka kaucyjna stanowiąca Zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.

RAZEM 9 300,00

przewłaszczenia maszyn i urządzeń

maszyny i urządzenia wykazane w bilansie Graal S.A. nie są objęte zabezpieczeniem kredytów

**WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE
ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 31.12.2006r.**

hipoteki na nieruchomościach:

nieruchomość	kwota w tys.zł	tytułem
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
Gdynia, ul. Krzywoustego 4, działki 2337/40;486/30;421/55;417/55;423/55 - KW 30742	1 500	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Syrenie Royal przez Raiffeisen Bank (do kwoty 750 tys.CHF)
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca Zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
RAZEM	6 300	

przewłaszczenia maszyn i urządzeń

maszyny i urządzenia wykazane w bilansie Graal S.A. nie były objęte zabezpieczeniem kredytów

Nota 2**Wartość firmy****Za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007r.**

	Wartość firmy
Wartość brutto na początek okresu	21 411
Zwiększenia	-
Zmniejszenia	
Wartość brutto na koniec okresu	21 411
Korekta z tyt różnic kursowych	
Pozostałe korekty *	
Wartość brutto na koniec okresu po uwzględnieniu korekt	21 411
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	2 417
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	2 417
Wartość netto na koniec okresu	18 994

Za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006

	Wartość firmy
Wartość brutto na początek okresu	21 411
Zwiększenia	-
Zmniejszenia	
Wartość brutto na koniec okresu	21 411
Korekta z tyt różnic kursowych	
Pozostałe korekty *	
Wartość brutto na koniec okresu po uwzględnieniu korekt	21 411
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	2 417
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	2 417
Wartość netto na koniec okresu	18 994

Nota 3**Wartości niematerialne (z wyłączeniem wartości firmy)****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	-	-	1 150,00	91,00	1 241,00
Zwiększenia	-	-	-	4 795,00	4 795,00
- nabycie				4 795,00	4 795,00
Zmniejszenia	-	-	1 150,00	58,00	1 208,00
-zbycie			1 150,00	58,00	1 208,00
Przeklasyfikowane do kategorii przeznaczonych do sprzedaży					-
Wartość brutto na koniec okresu	-	-	-	4 828,00	4 828,00
Wartość umorzenia na początek okresu	-	-	134,00	69,00	203,00
zwiększenia			173,00	11,00	184,00
zmniejszenia			307,00		307,00
Wartość umorzenia na koniec okresu	-	-	-	80,00	80,00
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	-	-	-	80,00	80,00
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia					-
Wartość netto na koniec okresu	-	-	-	4 748,00	4 748,00

W bilansie Graal S.A. nie występują wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

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

Za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006

	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				69	69
Zwiększenia	-	-	1 150	22	1 172
- nabycie			1 150	22	1 172
-inne				-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
-likwidacja					-
-zbycie					-
-inne					-
Wartość brutto na koniec okresu	-	-	1 150	91	1 241
Wartość umorzenia na początek okresu				39	39
Zwiększenia			134	30	164
Zmniejszenia				-	-
Wartość umorzenia na koniec okresu	-	-	134	69	203
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	-	-	134	69	203
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia					-
Wartość netto na koniec okresu	-	-	1 016	22	1 038

Nota 4
ZAPASY
Stan na 31.12.2007

	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	-	-	-	-	-		-
Produkty w toku	-				-		-
Wyroby gotowe	-	-	-	-	-		-
Towary	32 053,00				353,00	172 004,00	31 700,00
RAZEM	32 053,00	-	-	-	353,00	-	31 700,00

Zabezpieczenia poczynione na zapasach na dzień 31.12.2007:

Treść	kwota (w tys. zł)
zastaw rejestrowy na towarach handlowych (zapasach), należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym przez PeKaO S.A	8 000,00
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	6 000,00
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez ING Bank Śląski	1 000,00
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	10 000,00
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez Fortis Bank	5 000,00
RAZEM	30.000,00

Stan na 31.12.2006r.

	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		-	-	-	-		-
Produkty w toku					-		-
Wyroby gotowe		-	-	-	-		-
Towary	28 848				-	74 661	28 848
RAZEM	28 848	-	-	-	-	74 661	28 848

Zabezpieczenia poczynione na zapasach na dzień 31.12.2006:

treść	kwota (w tys. zł)
zastaw rejestrowy na towarach handlowych (zapasach), należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym przez PeKaO S.A	8 000,00
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	6 000,00
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez ING Bank Śląski	4 100,00
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	8 000,00
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez Fortis Bank	5 000,00
RAZEM	31 100,00

Nota 5

Należności i rozliczenia międzyokresowe

Za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych:	46 271,00	43 127,00
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	46 271,00	43 127,00
Należności od jednostek powiązanych:	15 433,00	2 381,00
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	15 433,00	2 381,00
w tym z tytułu dostaw i usług	15 433,00	2 381,00
Przedpłaty:	6 505,00	2 392,00
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	6 505,00	2 392,00
Pozostałe należności:	1 513,00	3 050,00
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa, w tym:	1 513,00	3 050,00
należności od pracowników	70,00	26,00
należności z tytułu podatków	1 369,00	2 075,00
Pozostałe	74,00	949,00
Rozliczenia międzyokresowe czynne:	23,00	390,00
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa, w tym:	23,00	390,00
Podatki	-	-
Ubezpieczenia	23,00	69,00
koszty emisji	-	320,00
Pozostałe	-	1,00
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	1 596,00	1 652,00
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości	2 135,00	10,00
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	54,00	66,00
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	3 677,00	1 596,00
RAZEM	66 068,00	49 744,00

Zabezpieczenia poczynione na należnościach na 31.12.2007:

Globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 10.000.000 zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO S.A

Należności wykazane w bilansie jednostki nie są oprocentowane, stąd też nie występuje ryzyko narażenia na zmiany stóp procentowych. Terminy płatności wahają się w granicach 30-90 dni

Nota 6

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Środki pieniężne w banku i w kasie	169,00	1 391,00
Lokaty krótkoterminowe	-	-
inne środki pieniężne		
Razem, w tym:	169,00	1 391,00
-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		

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

Pożyczki udzielone

Na udzielone pożyczki krótkoterminowe, wykazane w bilansie składają się pożyczki udzielone podmiotom powiązanym, a w szczególności:

Według stanu na 31.12.2007r.

- Pożyczka udzielona dnia 30.06.2005r. Polinord spółce z o.o. w wysokości 1 000 tys. zł, z nieokreślonym terminem spłaty, stąd kwalifikowana jest ona jako aktyw krótkoterminowy. Oprocentowanie pożyczki jest równe stopie kredytu lombardowego, odsetki naliczane są każdorazowo na podstawie faktury VAT
- Pożyczka udzielona Superfish S.A. początkowo, przez Orkla ASA z siedzibą w Karenslyst, następnie przejęta przez Graal S.A. na podstawie umowy cesji wierzytelności z tytułu pożyczki w dniu 10 września 2007r. Wartość nominalna pożyczki to 28 663 tys. zł. Wartość bilansowa poza wartością nominalną, zawiera odsetki naliczone i nie zapłacone do dnia 31.12.07. Odsetki za okres 01.01.07-10.09.07 naliczane były według procedury Grupy Orkla, natomiast od dnia 12 września 2007r. (data wejścia w życie umowy cesji wierzytelności) zgodnie z procedurą obowiązującą w Grupie Graal, czyli w wysokości stopy kredytu lombardowego.

Wszystkie wymienione pożyczki oprocentowane są w wysokości stopy kredytu lombardowego, odsetki naliczane są każdorazowo na podstawie faktury VAT

Według stanu na 31.12.2006r.

- Pożyczka udzielona dnia 30.06.2005r. Polinord spółce z o.o. w wysokości 1 000 tys. zł, z nieokreślonym terminem spłaty, stąd kwalifikowana jest ona jako aktyw krótkoterminowy. Oprocentowanie pożyczki jest równe stopie kredytu lombardowego, odsetki naliczane są każdorazowo na podstawie faktury VAT
- Pożyczka udzielona dnia 17 maja 2006r. Gaster sp. z o.o. w wysokości 835 tys. zł z terminem spłaty 16 listopad 2007. Oprocentowanie pożyczki jest równe stopie kredytu lombardowego, odsetki naliczane są każdorazowo na podstawie faktury VAT
- Pożyczka udzielona 15 maja 2006r. Gaster sp. z o.o. w wysokości 1 598 tys. zł, z czego na dzień bilansowy pozostało do spłaty 1.000 tys. zł, z terminem spłaty 14 listopad 2007. Oprocentowanie pożyczki jest równe stopie kredytu lombardowego, odsetki naliczane są każdorazowo na podstawie faktury VAT

W pozycji „udzielone pożyczki długoterminowe” zaprezentowano :

- Pożyczkę udzieloną dnia 18 grudnia 2006r. Gaster sp. z o.o w kwocie 150 tys. zł z terminem spłaty 17 czerwca 2008r.
- Pożyczkę udzieloną dnia 27 października 2006r. Gaster sp. z o.o w kwocie 150 tys. zł z terminem spłaty 26 kwietnia 2008r

- Pożyczkę udzieloną dnia 20 października 2006r. Gaster sp. z o.o w kwocie 150 tys. zł z terminem spłaty 19 kwietnia 2008r
- Pożyczkę udzieloną dnia 20 września 2006r. Gaster sp. z o.o w kwocie 250 tys. zł z terminem spłaty 19 marca 2008r.
- Pożyczkę udzieloną dnia 14 września 2006r. Gaster sp. z o.o w kwocie 250 tys. zł z terminem spłaty 13 marca 2008r.

Wszystkie wymienione pożyczki oprocentowane są w wysokości stopy kredytu lombardowego, odsetki naliczane są każdorazowo na podstawie faktury VAT

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY WYKAZANE W RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Środki pieniężne w banku i w kasie	169,00	1 391,00
Lokaty krótkoterminowe	-	-
inne środki pieniężne	-	-
Kredyty w rachunkach bieżących	(30 739,00)	(17 856,00)
Razem	(30 570,00)	(16 465,00)

Nota 7

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 od 01.01 do 31.12.2007

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 od 01.01 do 31.12.2006r.

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu	5 619 292
Zwiększenia:	0
Na koniec okresu	5 619 292
Akcje zwykłe wyemitowane i nie w pełni opłacone	
Na początek okresu	0
Na koniec okresu	0
Akcje własne	
Na początek okresu	0
Na koniec okresu	0
Na koniec okresu	0

Nota 8**Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej**

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:

2.230.000 akcji serii F (emisja publiczna)

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.

ZMIANY NADWYŻKI ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ WARTOŚCI NOMINALNEJ**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 9

Kapitały rezerwowe, zapasowe i kapitały z aktualizacji wyceny

Za okres od 01.01 do 31.12.2007

	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	6 792	-	-	-	-	-	-	6 792
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								-
Saldo na początek okresu po korektach(po przekształceniu)	6 792	-	-	-	-	-	-	6 792
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	2 760							2 760
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą								-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału								-
Saldo na koniec okresu	9 552	-	-	-	-	-	-	9 552

Kapitały rezerwowe i zapasowe znajdujące się w bilansie Graal S.A. nie podlegają ograniczeniom w podziale z wyjątkiem ograniczeń wynikających z KSH

Za okres od 01.01 do 31.12.2006

	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	-	-	4 874
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								-
Saldo na początek okresu po korektach(po przekształceniu)	4 834	-	-	-	40	-	-	4 874
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny								-
Zyski/ straty z tytułu wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży odnoszone na kapitał własny					(40)			(40)
Zyski/ straty dotyczące zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych								-
Przeniesienie wyniku finansowego na kapitał zapasowy, zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia	1 958							1 958
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą								-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału								-
Saldo na koniec okresu	6 792	-	-	-	-	-	-	6 792

Nota 10

Rezerwy

Za okres od 01.01 do 31.12.2007

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwy restrukturyzacyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	-	-	14	225	239
-krótkoterminowe na początek okresu				225	225
-długoterminowe na początek okresu			14		14
Zwiększenia	-	-	5	-	5
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących			5	-	5
Zmniejszenia	-	-	-	225	225
-rozwiązane ale niewykorzystane				225	225
Wartość na koniec okresu w tym:	-	-	19	-	19
-krótkoterminowe na koniec okresu			-	-	-
-długoterminowe na koniec okresu			19	-	19

Za okres od 01.01 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:	-	-	11	300	311
-krótkoterminowe na początek okresu				75	75
-długoterminowe na początek okresu			11	225	236
Zwiększenia	-	-	14	-	14
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących			14	-	14
Zmniejszenia	-	-	11	75	86
-wykorzystane w ciągu roku					-
-rozwiązane ale niewykorzystane			11	75	86
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z przeliczenia					-
Korekta stopy dyskontowej					-
Wartość na koniec okresu w tym:	-	-	14	225	239
-krótkoterminowe na koniec okresu			-	225	225
-długoterminowe na koniec okresu			14	-	14

Kwoty rezerw na odprawy emerytalne wyliczone zostały przez niezależnego aktuarium wg 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,

${}_t p_x$ – 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:

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

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 $m+t$ (jednomiesięczne 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.

4. Wyniki

W tabeli nr 1 przedstawione zostało zbiorcze zestawienie rezerw na jednorazowe odprawy emerytalne i rentowe według stanu na dzień 31.12.2007 roku dla pracowników Graal S.A., w podziale na krótko- i długoterminowe (zapadalność do roku i dłużej).

Tabela nr 1 Rezerwy pracownicze na dzień 31.12.2007 roku

Wyszczególnienie	Rezerwa na odprawy emerytalne [zł]	Rezerwa na odprawy rentowe [zł]	Rezerwa razem [zł]
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,00	377,92	377,92
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>	16 345,06	2 054,12	18 399,18
Razem	16 345,06	2 432,04	18 777,10

Nota 11

Kredyty bankowe i pożyczki

Za okres od 01.01 do 31.12.2007

			Stan na	
Krótkoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu
Kredyt w rachunku bieżącym PKO S.A.	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 %	09.09.2008	3 899	4 056
Kredyt w rachunku bieżącym Deutsche Bank	WIBOR 1 M plus marża 1.3 %	15.12.2008	4 465	4 000
Kredyt bankowy Fortis Bank	Wibor 1 m plus marża 0,9%	15.12.2008	12 864	10 000
Kredyt Fortis Bank inwestycyjny	Wibor 1 m plus marża 1,8%	07.03.2011	476	476
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża 0,9%	31.03.2008	5 992	5 992
Kredyt zaliczka w formie odnawialnego limitu PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża 0,9%	31.03.2008	4 737	5 161
Linia akredytywy (odnawialny kredyt obrotowy)	Wibor 1 m plus marża 0,9%	31.03.2008	362	2 890
Kredyt inwestycyjny PeKaO S.A.	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
PeKaO S.A. kredyt obrotowy	Wibor 1 M plus 0,75% marża banku	30.09.2007	-	7 600
PeKaO S.A. kredyt obrotowy	Wibor 1 M plus 0,8% marża banku	30.09.2008	9 988	-
odsetki od kredytów naliczone na dzień bilansowy a zapłacone w styczniu 2007r.i 2008r.			75	230
Razem			52 369	53 053

Długoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu
Kredyt Fortis Bank inwestycyjny	Wibor 1 m plus marża 1,8%	07.03.2011	1 071	1 547
Kredyt inwestycyjny PeKaO S.A.	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	-	27 553
Razem			1 071	29 100

Zabezpieczenia powyższych kredytów na majątku Graal S.A.:

**WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE
ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 31.12.2007r.**

hipoteki na nieruchomościach:

Nieruchomość	kwota w tys.zł	tytułem
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
Kukinia , kw KO1L/00014239/0	4 500	hipoteka kaucyjna stanowiąca Zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Deutsche Bank
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca Zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.

RAZEM 9 300

Przewłaszczenia maszyn i urządzeń

maszyny i urządzenia wykazane w bilansie Graal S.A. nie są objęte zabezpieczeniem kredytów

Zabezpieczenia poczynione na zapasach na dzień 31.12.2007

Treść	kwota (w tys. zł)
zastaw rejestrowy na towarach handlowych (zapasach), należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym przez PeKaO S.A	8 000
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	6 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez ING Bank Śląski	1 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	10 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez Fortis Bank	5 000

RAZEM 30 000

Zabezpieczenia poczynione na należnościach na dzień 31.12.2007

Globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 10.000.000 zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO S.A

Zabezpieczenia poczynione na finansowych aktywach trwałych na dzień 31.12.2007

94.060 udziałów w Kooperol spółce z o.o. o wartości bilansowej 4.608 tys.zł stanowi zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank

Nota 12

Zobowiązania z tytułu leasingu

PRZYSZŁE MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE ORAZ WARTOŚĆ BIEŻĄCA MINIMALNYCH OPŁAT LEASINGOWYCH NETTO

	na dzień 31.12.07		na dzień 31.12.06	
	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat
w okresie do 1 roku	91	275	-	-
w okresie od 1 roku do 5 lat	252			
w okresie powyżej 5 lat				
Razem	343	275	-	-

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 13

Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Za okres od 01.01 do 31.12.2007

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek pozostałych:	8 696	11 106
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	8 696	11 106
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych:	10 168	18 464
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	10 168	18 464
w tym z tytułu dostaw i usług	10 168	18 464
Przedpłaty:	-	-
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	-	-
Pozostałe zobowiązania:	2 677	502
- część długoterminowa		

- część krótkoterminowa, w tym:	2 677	502
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	2 362	271
z tytułu wynagrodzeń	299	187
pozostałe	16	44
Zobowiązania finansowe	23 611	6 000
- finansowanie strukturyzowane - Deutsche Bank	18 799	
- leasing	275	
- wycena instrumentów pochodnych	2 243	
z tytułu zakupu udziałów	2 294	6 000
Rozliczenia międzyokresowe bierne:	34	34
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	34	34
Rozliczenia międzyokresowe przychodów:	5 006	-
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	5 006	
RAZEM	50 192	36 106

Zobowiązania wykazane w bilansie jednostki nie są oprocentowane, stąd też nie występuje ryzyko narażenia na zmiany stóp procentowych. Średnie terminy płatności zobowiązań wahają się od 14-75 dni.

Na rozliczenia międzyokresowe składa się rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego

Na rozliczenia międzyokresowe przychodów składa się różnica między wartością nominalną pożyczki udzielonej Superfish, wraz z należnymi odsetkami na moment przejścia tej pożyczki od Orkla ASA a ceną zakupu za przejętą pożyczkę.

Nota 14

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

	Za okres od 01.01 do 31.12.2007	Za okres od 01.01 do 31.12.2006
Przychody ze sprzedaży produktów	7 316	1 703
w tym do jednostek powiązanych	643	236
Przychody ze sprzedaży usług	-	-
w tym do jednostek powiązanych	-	-
Przychody ze sprzedaży materiałów	-	-
w tym do jednostek powiązanych	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów	203 265	186 852
w tym do jednostek powiązanych	19 878	19 348
RAZEM	210 581	188 555
w tym przychody ze sprzedaży do jednostek powiązanych	20 521	19 584

Nota 15

Koszty rodzajowe

	Za okres od 01.01 do 31.12.2007	Za okres od 01.01 do 31.12.2006
Amortyzacja środków trwałych	990	865
Amortyzacja wartości niematerialnych	183	165
Koszty świadczeń pracowniczych	6 329	4 430
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych	1 485	1 149
Koszty usług obcych	17 542	17 634
Koszty podatków i opłat	282	285
Pozostałe koszty	989	1 125
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	(47)	(57)
RAZEM	27 753	25 596
Koszty marketingu i dystrybucji	22 966	20 127
Koszty ogólnego zarządu	4 881	4 364
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	172 004	160 322
RAZEM	199 851	184 813

KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	Za okres od 01.01 do 31.12.2007	Za okres od 01.01 do 31.12.2006
Koszty wynagrodzeń	5 556	3 654
Koszty ubezpieczeń społecznych	773	776
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 pracowniczych w formie akcji własnych		
RAZEM	6 329	4 430

KOSZTY PRAC BADAWCZYCH I ROZWOJOWYCH

	Za okres od 01.01 do 31.12..2007	Za okres od 01.01 do 31.12..2006
Amortyzacja		
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych		
Koszty usług obcych		
Pozostałe koszty		
RAZEM	-	-

Nota 16

Pozostałe przychody i koszty

POZOSTAŁE PRZYCHODY

	Za okres od 01.01. do 31.12.2007	Za okres od 01.01. do 31.12.2006
Dotacje państwowe	-	-
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	2 122	17
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności	11	45
Rozwiązanie innych rezerw	75	44
Spisane przedawnione zobowiązania		22
Otrzymane odszkodowania	271	204
Nadwyżki inwentaryzacyjne	-	368
zwrot opłat sądowych	16	-
Pozostałe	88	15
RAZEM	2 583	715

POZOSTAŁE KOSZTY

	Za okres od 01.01. do 31.12.2007	Za okres od 01.01. do 31.12.2006
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-
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	2 135	10
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości zapasów	353	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości wartości niematerialnych		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości nieruchomości inwestycyjnych		
Wartość netto zlikwidowanych zapasów	101	23
Rezerwa na przewidywane koszty	61	34
Koszty napraw powypadkowych	105	101
Niedobory inwentaryzacyjne	8	379
Rezerwa na odprawy emerytalne	19	14
Pozostałe	73	160
RAZEM	2 855	721

Nota 17

Przychody i koszty finansowe

Koszty finansowe

	Za okres od 01.01 do 31.12.2007	Za okres od 01.01 do 31.12.2006
Koszty odsetek, w tym dotyczące:	3 546	1 551
- kredytów bankowych	3 546	1 551
Koszty finansowe z tytułu prowizji od kredytów	497	519
Straty z tytułu różnic kursowych	897	129
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	2 686	
Inne	69	6
RAZEM	7 990	2 205

Przychody finansowe

	Za okres od 01.01 do 31.12.2007	Za okres od 01.01 do 31.12.2006
Przychody z tytułu odsetek	1 584	894
Przychody z dywidend	-	10
Premia z tytułu instrumentów finansowych	-	790
Inne	-	275
RAZEM	1 584	1 969

Nota 18

Podatek dochodowy

GLÓWNE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA/UZNANIA PODATKOWEGO W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

	Za okres od 01.01.07 do 31.12.07	Za okres od 01.01.06 do 31.12.06
Bieżący podatek dochodowy	2 607	702
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	2 605	658
- korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	2	44
Odroczony podatek dochodowy	(1 293)	40
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego	(1 293)	40

dotyczące powstania i odwracania się różnic przejściowych		
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat, w tym:	1 314	742
- przypisane działalności kontynuowanej	1 314	742
- przypisane działalności zaniechanej		

GŁÓWNE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA/UZNANIA PODATKOWEGO W ZESTAWIENIU ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Za okres od 01.01.07 do 31.12.07	Za okres 01.01.06 do 31.12.06
Bieżący podatek dochodowy	-	-
- bieżący podatek dochodowy z tytułu różnic kursowych		
Odroczony podatek dochodowy	-	-
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące aktualizacji wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych		
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące aktualizacji wyceny gruntów i budynków		
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym	-	-

UZGODNIENIE PODATKU DOCHODOWEGO OD WYNIKU FINANSOWEGO BRUTTO PRZED OPODATKOWANIEM Z PODATKIEM DOCHODOWYM WYKAZANYM W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

	Za okres od 01.01.07 do 31.12.07	Za okres od 01.01.06 do 31.12.06
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	4 052	3 500
Zysk/strata przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej		
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem	4 052	3 500
Stawka podatkowa (w %)	19%	19%
Obciążenie podatkowe według zastosowanej stawki podatkowej	770	665
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	- 229
Podatkowe ulgi inwestycyjne		
Aktualizacja wyceny		
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów, w tym:	9 660	204
- amortyzacja nie stanowiąca kosztów uzyskania przychodów	- 182	-204
- rozwiązanie rezerw na koszty	- 75	- 44
- rozwiązanie odpisów aktualizujących na należnościach	-11	- 45
- wynagrodzenia, ZUS, delegacje za 2006 wypłacone w 2007r.	- 394	- 330
- przychody wolne od podatku w danym roku	-	-511
- przychody opodatkowane w danym roku	548	-
- naliczone odsetki od należności	100	- 100
- naliczone odsetki od pożyczki	-562	-
- wycena instrumentów finansowych	4 151	-108
- ujemne różnice kursowe	304	78
- rezerwy na koszty	658	48
- odpisy na należności	2 135	10
- odpisy na zapasy	353	-
- darowizny	29	16
- niewypłacone wynagrodzenia, ZUS, delegacje	551	395
- naliczone odsetki od kredytów	-154	230
- PFRON	52	22

- nabyte pochodne instrumenty finansowe	- 146	146
- koszty dotyczące lat ubiegłych	453	38
- należności nieściągalne, przedawnione	12	93
- reprezentacja i reklama	165	426
- podatek VAT nie podlegający rozliczeniu	160	10
- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	16	4
- strata ze zbycia wierzytelności i instrumentów finansowych	1 442	-
- odsetki od zaległości podatkowych	14	-
- pozostałe	41	30
Odliczenie zapłaconego podatku od otrzymanej dywidendy	-	2
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	2 605	658

ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY

	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	Na dzień 31.12.2007	Na dzień 31.12.2006	Za okres od 01.01 do 31.12.2007	Za okres od 01.01 do 31.12.2006
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
Różnice przejściowe				
- dodatnie różnice kursowe	77	43	34	29
- przychody z tytułu najmu i premii pieniężnej	-	104	(104)	97
- naliczone odsetki od należności	-	19	(19)	19
- wycena opcji walutowych do wartości godziwej	-	21	(21)	21
- naliczone odsetki od udzielonej pożyczki	107	-	107	
Rezerwa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	184	187		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
- ujemne różnice kursowe	170	78	92	44
- odpisy aktualizujące należności	493	103	390	(8)
- niewypłacone wynagrodzenia, ZUS, delegacje	105	75	30	12
- rezerwy na koszty	10	9	1	3
- naliczone odsetki od kredytów	14	44	(30)	44
- amortyzacja	5	5	-	5
- premia z tyt opcji walutowych	-	28	(28)	28
- odpisy aktualizujące wartość zapasów	67	-	67	-
- wycena instrumentów finansowych	768	-	768	-
Aktywa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 632	342		
Obciążenie/uznanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			(1 293)	38

Nota 19

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:	19	14		
- długoterminowe	19	14		
Kwoty ujęte w bilansie:				
zobowiązania	19	14		
aktywa (-)				
Wartość netto zobowiązania/aktywów	19	14		

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	14	11		
Koszty netto ujęte w rachunku zysków i strat	5	3		
Zapłacone składki (-)				
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z przeliczenia				
Wartość zobowiązania/aktywów netto na koniec okresu	19	14		

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	5	3		
Koszty odsetek od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych				
Przewidywany zwrot z aktywów programu (-)				
Zysk/strata aktuarialne netto ujęte w okresie	5	3		
Koszty przeszłego zatrudnienia				
Zyski/straty z tytułu ograniczeń i rozliczeń				
Koszt netto z tytułu świadczeń pracowniczych	5	3		
Rzeczywisty zwrot z aktywów programu				

PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA AKTUARIALNE ZASTOSOWANE PRZY USTALANIU WYSOKOŚCI ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

Spółka tworzy rezerwy na odprawy emerytalne wynikające z przepisów prawa pracy. Rezerwy wyliczone zostały metodą aktuarialną na dzień 31.12.2007r.. Podstawowe zasady przyjęte przy dokonywaniu wyliczeń zostały opisane pod notą REZERWY

Nota 20

Dywidendy

W roku 2007 i 2006 nie deklarowano i nie wypłacano dywidend

Nota 21

Korekty błędów poprzednich okresów

W 2007r. nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów

Nota 22

Niepewność kontynuacji działalności

Nie występuje niepewność co do zdolności Graal S.A. do kontynuacji działalności

Nota 23

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Graal S.A. jest jednostką dominującą grupy kapitałowej, w skład której wchodzi:

Nazwa jednostki	Adres jednostki
Graal S.A. - jednostka dominująca	Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Polinord Sp. z o.o.	Kartoszyń, 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, Swarżyn
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 ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych	
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
20 521	19 584	112 595	77 278

KWOTY ROZRACHUNKÓW Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Na dzień 31.12.07r.	Na dzień 31.12.06r.	Na dzień 31.12.07r.	Na dzień 31.12.06r.
Jednostka dominująca				-
Podmioty wywierające znaczący wpływ				
Jednostki zależne	15 431	2 381	10 168	18 464
Jednostki stowarzyszone	2			
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej jednostki (dominującej)	56			
Pozostałe podmioty powiązane				

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

Nota 24

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	2 738	2 758
Zysk/strata na działalności zaniechanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej		
Zysk/strata netto przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	2 738	2 758
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 25

Działalność zaniechana

Nie wystąpiła działalność zaniechana w Graal S.A.

Nota 26

Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach

Nie wystąpiły znaczące wspólne przedsięwzięcia

Nota 27

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 Kartoszynie 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 Kartoszynie 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 Kartoszynie 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 - od Pana Tomasza Iwaniuk - 20 (dwadzieścia) udziałów spółki Agrofish sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszynie 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 - od Pana Marka Iwaniuk - 20 (dwadzieścia) udziałów spółki Agrofish sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszynie 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 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 Kartoszynie 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 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	4 102	-	
--	-------	---	--

Nota 28

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. Zabezpieczenie zapłaty ceny nastąpiło w drodze wystawienia weksla in blanco z klauzulą bez protestu.

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

W dniu 18 października 2007 r. nastąpiła zmiana w strukturze udziałowców Gaster Sp. z o.o.,

ze spółki wystąpił Pan Piotr Walisko, a jego udziały objęła spółka Graal S.A.

W dniu 28 listopada 2007 r. została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego

Gaster Sp. z o.o. poprzez utworzenie nowych 5.783 udziałów i konwersję pożyczki wraz z

odsetkami udzielonej przez spółkę Graal S.A. , w kwocie 2 891 500,00 zł. Stosowny wpis w

KRS Graal S.A. otrzymał w 2008r.

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 29

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Nie wystąpiły aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Nota 30

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

Wartość firmy Graal podlega corocznemu testowi na utratę wartości, ostatni test, którego podsumowanie przedstawiono poniżej opracowano na dzień 31.12.2007.

Executive Summary

- 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.

- 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.**
- 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

względem 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.

WARTOŚĆ BILANSOWA WARTOŚCI FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH O NIEOKREŚLONYM OKRESIE UŻYTKOWANIA

	Jednostka Graal S.A.	
	Na dzień 31.12.2007	Na dzień 31.12.2006
Wartość bilansowa wartości firmy	18 994	18 994
Wartość bilansowa wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania		

Nota 31

Utrata wartości aktywów

W roku 2007 nie dokonano odpisów z tytułu utraty wartości aktywów

Nota 32

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 Graal S.A. na dzień 31.12.07 występowały następujące aktywa 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. Finansowanie strukturyzowane Deutsche Bank

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

Nota 33

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność prowadzona przez Spółkę 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 Spółki zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Spółki.

RYZYKO RYNKOWE - ryzyko zmiany kursu walut - spółka 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. Dla potrzeb zarządzania ryzykiem zmiany kursu walut, wynikającym z przyszłych transakcji handlowych, oraz ujętych aktywów i zobowiązań, spółka stosuje kontrakty terminowe, w przypadku , kiedy taka konieczność wynika z analizy przeprowadzanej przez menadżerów spółki. 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 - Spółka nie jest narażona na duże ryzyko z tytułu znaczącej koncentracji sprzedaży kredytowej . Graal S.A. 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 - Spółka nie posiada znaczących oprocentowanych aktywów, stąd jej przychody i przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są zasadniczo niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych.

Nota 34

Zobowiązania warunkowe Nie występują

Nota 35

Aktywa warunkowe Nie występują

Nota 36

Informacje dotyczące segmentów działalności

SEGMENTY BRANŻOWE

Zidentyfikowano jeden segment branżowy – sprzedaż hurtowa artykułów spożywczych. W jednostce nie występuje sprzedaż detaliczna. W związku z tym całość sprawozdania dotyczy tego jednego segmentu.

SEGMENTY TERYTORIALNE

Zidentyfikowano jeden segment istotny – sprzedaż w Polsce i krajach Unii. Wystąpiła sprzedaż na eksport, ale stanowiła ona 1,46% sprzedaży ogółem.

Nota 36

Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia mogące mieć istotny wpływ na ocenę sytuacji finansowej spółki.

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



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRAAL S.A.

ZA OKRES 01.01.2007 - 31.12.2007

Wejherowo, 20.05.2008r.

Sprawozdanie Zarządu

Graal Spółka Dominująca w Grupie Kapitałowej 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 kawitory. Graal 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, Graal 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.

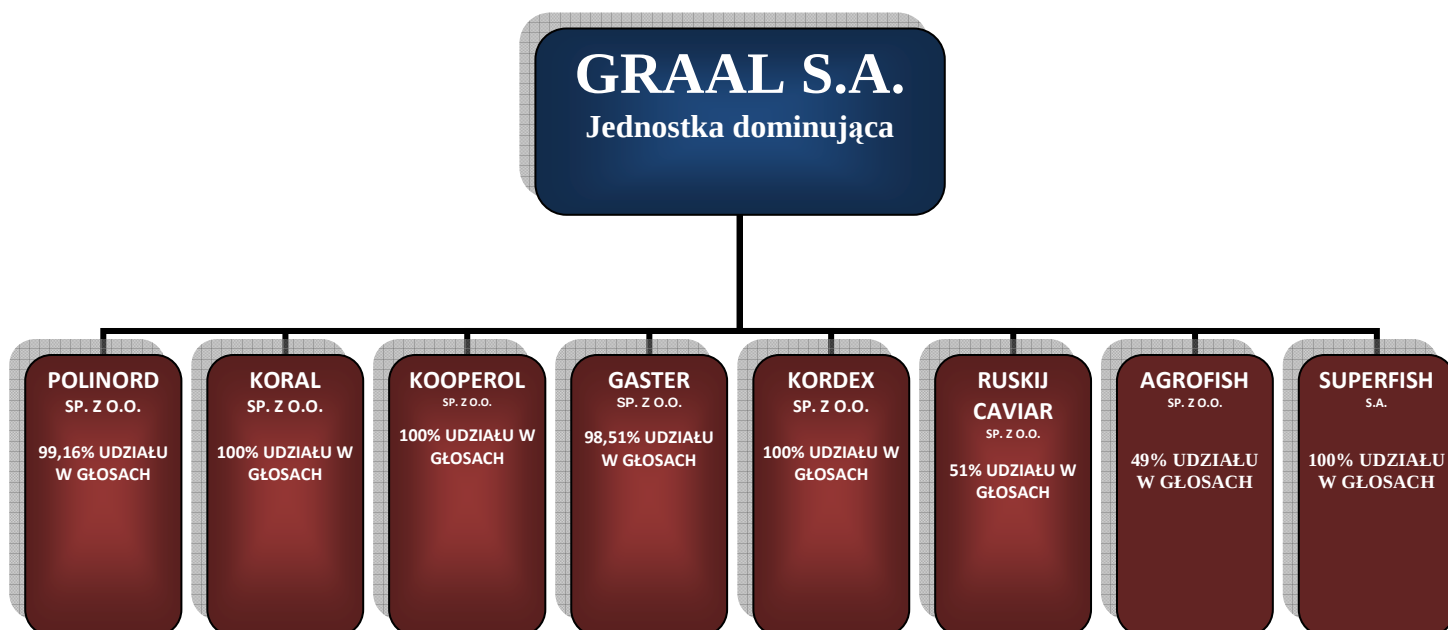
Rok 2007 przyniósł znaczące wzmocnienie pozycji Graala i Grupy Graal jako jednego z liderów sektora przetwórstwa spożywczego w Polsce. Spółka, realizując przyjętą wcześniej strategię aktywnego uczestnictwa w konsolidacji rynku, przejęła kontrolę nad firmą :

- 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 spółki Graal. W okresie dwunastu miesięcy 2007 roku przychody osiągnęły wartość niemal 210,58 mln zł i były o 11,7% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrostowi sprzedaży towarzyszył wzrost marży brutto do 18,32%, w poprzednim roku zaledwie 14,97%. Korzystne tendencje obserwowane były również w pozostałych pozycjach rachunku wyników. Zysk na działalności operacyjnej zwiększył się o niemal 180%, a zysk netto utrzymał się na podobnym poziomie i wyniósł 2,738 mln zł. Biorąc pod uwagę zarówno przychody, jak i wynik netto, 2007 rok był rekordowy w historii Graal.

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



CHARAKTERYSTYKA GRAAL S.A.

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 udiały w ramach podwyższonego kapitału zakładowego objął pan Bogusław Kowalski. Wszystkie udiały w ramach podwyższonego kapitału zakładowego zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny, którym było Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe „GRAAL Bogusław Kowalski” wraz z oddziałami „NEPTUN” w Łodzi przy ulicy Brukowej numer 16/18 oraz „GRAAL” w Gdańsku przy ulicy Remusa 7, wpisane do ewidencji działalności gospodarczej prowadzonej przez Prezydenta Miasta Gdańska pod numerem 107402, stanowiące przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55(1) kodeksu cywilnego.

Przedsiębiorstwo prowadzone przez pana Bogusława Kowalskiego a stanowiące przedmiot opisanego aportu było wcześniej prowadzone pod nazwą Zakład Handlowy B. Kowalski. Zmiana nazwy prowadzonego przedsiębiorstwa z „Zakład Handlowy Bogusław Kowalski” na „Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe GRAAL Bogusław Kowalski” nastąpiła dnia 17 lutego 2000 roku.

Przedmiot działalności Spółki zgodnie z §4 Statutu to:

- Produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa i produktów mięsnych (PKD 15.1),
- Przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa (PKD 15.20.Z),
- Przetwórstwo owoców i warzyw (PKD 15.3),
- Produkcja olejów i tłuszczów pochodzenia roślinnego i zwierzęcego (PKD 15.4),
- Działalność poligraficzna (PKD 22.2),
- Produkcja wyrobów betonowych oraz gipsowych (PKD 26.6),
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 51.17.Z)
- Sprzedaż hurtowa płodów rolnych i żywych zwierząt (PKD 51.2),
- Sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu (PKD 51.3),
- Sprzedaż hurtowa metali i rud metali (PKD 51.52.Z),
- Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (PKD 51.56.Z),
- Pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51.70),
- Sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 52.2),
- Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych (PKD 52.33.Z),
- Hotele (PKD 55.1),
- Pozostałe obiekty noclegowe turystyki i inne miejsca krótkotrwałego zakwaterowania (PKD 55.2),
- Restauracje i inne placówki gastronomiczne (PKD 55.3),

- Bary (PKD 55.40.Z),
- Działalność stołówek i catering (PKD 55.5),
- Towarowy transport drogowy (PKD 60.24),
- Przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów (PKD 63.1),
- Działalność związana z turystyką (PKD 63.30),
- Obsługa nieruchomości (PKD 70),
- Wynajem nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.20.Z),
- Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 74.13.Z),
- Zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej (PKD 74.14. B),
- Reklama (PKD 74.40.Z),
- Działalność związana z pakowaniem (PKD 74.82.Z.).

Informacja o nakładach inwestycyjnych w 2007 roku

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

Spółka poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 22.683 tys.zł na finansowe aktywa trwałe i 6.894 tys. zł na niefinansowe aktywa trwałe w ciągu ostatnich 12 miesięcy przeznaczając je do bieżącej działalności spółki.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie poniosła nakładów inwestycyjnych na ochronę środowiska i nie planuje realizować inwestycji dotyczących ochrony środowiska.

Łączna wartość inwestycji rzeczowych Emitenta w okresie 12 miesięcy 2007 roku wyniosła 6.894 tys. zł. W ramach tej kwoty Emitent przeznaczył 1.947 tys. zł na zakup środków transportu, 74tys. zł na zakup maszyn i urządzeń, 1.123 tys.zł na zakup zintegrowanego systemu informatycznego IFS oraz 3.623 na zakup koncepcji organizacyjno-marketingowej. Główna część inwestycji w okresie 12 miesięcy 2007 roku dotyczyła zakupu udziałów oraz akcji w jednostkach powiązanych (Kooperol Sp. z o.o. – 4.847. zł, Gaster Sp. z o.o. – 2.897 tys. zł – zakupu udziałów oraz podwyższenie kapitału, Superfish S.A. – 10.837 tys.zł) oraz stowarzyszonych (AgroFish sp. z o.o. – 4.102)

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 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 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 2006 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.

Pożyczki udzielone przez Spółkę w 2007 roku:

W 2007 roku Spółka udzielała pożyczki dla SUPERFISH S.A. (spółka zależna) w wysokości 28.663.000 PLN (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.).

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

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

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 31.12.2007	Na dzień 31.12.2006	Różnica na korzyść 2007 roku
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	135 509	108 430	27 079
1. Rzeczowe aktywa trwałe	6 606	6 035	571
2. Wartość firmy	18 994	18 994	0
3. Inne wartości niematerialne	4 748	1 038	3 710
4. Długoterminowe aktywa finansowe	103 529	81 071	22 458
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 632	342	1 290
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	129 588	82 926	46 662
1. Zapasy	31 700	28 848	2 852
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	66 068	49 744	16 324
5. Udzielone pożyczki krótkoterminowe	31 617	2 835	28 782
Aktywa razem	265 097	191 356	73 741

Tabela 2. Pasywa (tys. PLN)

PASYWA	Na dzień 31.12.2007	Na dzień 31.12.2006	Różnica na korzyść 2007 roku
A. Kapitał własny	161 262	72 671	88 591
1. Kapitał podstawowy	80 564	56 193	24 371
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	66 610	5 130	61 480
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	9 552	6 792	2 760
B. Zobowiązania długoterminowe	1 274	29 301	-28 027
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 071	29 100	-28 029
C. Zobowiązania krótkoterminowe	102 561	89 384	13 177
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	51 893	49 730	2 163
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	476	3 323	-2 847
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	23 611	6 000	17 611
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	25 001	30 106	-5 105
Pasywa razem	265 097	191 356	73 741

Na przestrzeni prezentowanego okresu 31.12.2006 – 31.12.2007 widać zdecydowany przyrost wartości aktywów/pasywów Spółki – wzrost o 73.741 tys. PLN.

Wzrost wartości aktywów nie spowodował zasadniczej zmiany ich struktury:

Wzrost wartości aktywów jest przede wszystkim skutkiem nabycia przez GRAAL S.A. udziałów w KOOPEROL Sp. z o.o. , w GASTER Sp. z o.o., w AGROFISH SP. Z O.O., SUPERFISH S.A.

Wzrost wartości pasywów spowodował zasadniczą zmianę ich struktury:

- wg stanu na 31.12.2007 Kapitały Własne stanowią 60,83% wartości pasywów (wg stanu na 31.12.2006 Kapitały Własne stanowiły 37,98%);

Wzrost wartości Kapitałów Własnych z 72 671,00 tys. PLN na 31.12.2006 do 161 262,00 tys. PLN na 31.12.2007

Spadek wartości zobowiązań długoterminowych z 29 301,00 tys. PLN na 31.12.2006 do 1 274,00 tys. PLN na 31.12.2007 jest przede wszystkim skutkiem:

- spadku wartości kredytów inwestycyjnych

Wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych z 89 384,00 tys. PLN na 31.12.2006 do 102 561,00 tys. PLN na 31.12.2007 jest przede wszystkim skutkiem:

- wzrostu wartości pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych.

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

WARIANT KALKULACYJNY	Za okres 01.01.07 - 31.12.07	Za okres 01.01.06 - 31.12.06	Różnica na korzyść 2007 roku
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	210 581	188 555	22 026
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	172 004	160 322	11 682
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)	38 577	28 233	10 344
D. Koszty sprzedaży	22 966	20 127	2 839
E. Koszty ogólnego zarządu	4 881	4 364	517
F. Pozostałe przychody	2 583	715	1 868
G. Pozostałe koszty	2 855	721	2 134
I. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E+F-G)	10 458	3 736	6 722
J. Przychody finansowe	1 584	1 969	-385
K. Koszty finansowe	7 990	2 205	5 785
M. Zysk/strata brutto (I+J-K)	4 052	3 500	552
N. Podatek dochodowy	1 314	742	572
O. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (M-N)	2 738	2 758	-20
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy	2 738	2 758	-20

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 22 026,00 tys. PLN ,
- wzrost wartości zysku brutto na sprzedaży o 10 344,00 tys. PLN,
- wzrost wartości zysku na działalności operacyjnej o 6 722,00 tys. PLN,
- wzrost wartości zysku brutto o 552,00 tys. PLN,
- spadek wartości zysku netto o 20 tys. PLN.

Istotne wydarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły.

Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń w działalności Spółki

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 GRAAL S.A.

Do najważniejszych czynników zewnętrznych istotnych dla rozwoju Graala należy zaliczyć:

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

Zarząd GRAAL uważa, iż kontynuacja działalności Graala jest niezagrożona. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt, które byłyby konieczne, gdyby Graal wiedział, że nie będzie w stanie kontynuować swojej działalności.

Bogusław Kowalski – Prezes Zarządu

Justyna Frankowska – Członek Zarządu

Wejherowo, 20.05.2008 r.