



**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRAAL S.A.
ZA OKRES
01.01.2008-30.06.2008**

Wejherowo, wrzesień 2008

I. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. Zł		w tys. Eur	
	półrocze 2008	półrocze 2007	półrocze 2008	półrocze 2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	95 805	95 647	27 549	24 852
II. Zysk / strata z działalności operacyjnej	2 553	947	734	246
III. Zysk / strata brutto	2 576	1 597	741	415
IV. Zysk / strata netto	1 712	1 247	492	324
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 449	-11 414	-992	-2 966
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 556	-36 003	-1 023	-9 355
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 728	47 177	1 935	12 258
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-277	-240	-80	-62
IX. Aktywa razem	283 397	227 066	84 490	60 297
X. Zobowiązania długoterminowe	1 683	2 032	502	540
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	118 740	65 209	35 400	17 316
XII. Kapitał własny	162 974	159 825	48 588	42 441
XIII. Kapitał zakładowy	80 564	80 564	24 019	21 394
XIV. Liczba akcji (w szt.)	8 056 440	8 056 440	8 056 440	8 056 440
XV. Zysk / strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,21	0,15	0,06	0,04
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	20,23	19,84	6,03	5,27

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	3,3542	3,7658
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	3,4776	3,8486

II. Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe

Sprawozdanie Finansowe Graal S.A. zawiera:

- Sprawozdanie finansowe Graal S.A. za okres sprawozdawczy 01.01.2008 – 30.06.2008, w tym bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych
- Porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2007 oraz za okres 01.01.2007r. – 30.06.2007r.
- 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 30.06.2008r. :

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

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2007r. :

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

W okresie sprawozdawczym nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Graal S.A. W dniu 06 czerwca 2008 roku, uchwałą numer 05/06/08 Rada Nadzorcza Graal S.A. powołała w skład Zarządu Pana Roberta Wijatę.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2008r.:

- 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 31.12.2007r.:

- 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

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

C. Wynagrodzenia za I półrocze 2008r. osób zarządzających i nadzorujących Graal S.A.

WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH GRAAL S.A.		
	FUNKCJA	WYNAGRODZENIE (PLN)
Bogusław Kowalski	Prezes Zarządu	120 000
Justyna Frankowska	Członek Zarządu	27 000

WYNAGRODZENIA OSÓB NADZORUJĄCYCH GRAAL S.A.		
	FUNKCJA	WYNAGRODZENIE (PLN)
Gerard Bronk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	15.000
Piotr Dukowski	Członek Rady Nadzorczej	12 000
Piotr Bykowski	Członek Rady Nadzorczej	12 000
Wiesław Łatała	Członek Rady Nadzorczej	12 000
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej	12 000

D. Kapitał zakładowy spółki Graal S.A.

Kapitał zakładowy Graal S.A. na dzień 30.06.2008 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 30.06.2008r. oraz na dzień przekazania sprawozdania

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

Według wiedzy Zarządu na dzień 30.06.2008, 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%
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 30 czerwca 2008 roku wchodziły następujące podmioty:

1. Polinord Spółka z o.o.

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

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na walnym zgromadzeniu:

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

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 Swarzędz
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: 42-674 Jaśkowice, ul. Wiejska 11
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 920 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 pierwsze półrocze 2008r. 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.

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

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

- budynki i budowle	2,5 – 10 %
- maszyny	10 – 30 %
- sprzęt komputerowy	30 - 60 %
- środki transportu	14 - 23,2 %
- 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) zdane 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 aktuariálną na koniec każdego roku obrotowego.

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. Odroczonego 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 w 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 2008.

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

BILANS GRAAL S.A.

AKTYWA	Na dzień 30.06.2008	Na dzień 30.06.2007	Na dzień 31.12.2007	zmiana 2007
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	169 988	113 528	135 509	34 479
1. Rzeczowe aktywa trwałe	5 255	7 084	6 606	(1 351)
2. Wartość firmy	18 994	18 994	18 994	-
3. Inne wartości niematerialne	5 940	1 852	4 748	1 192
4. Długoterminowe aktywa finansowe	106 456	85 173	103 529	2 927
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 723	425	1 632	91
6. Udzielone pożyczki długoterminowe	31 620	-	-	31 620
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	113 409	113 538	129 588	(16 179)
1. Zapasy	42 064	28 883	31 700	10 364
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	70 157	46 871	66 068	4 089
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	-	580	-	-
4. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	-	32 238	34	(34)
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	188	4 966	169	19
6. Udzielone pożyczki krótkoterminowe	1 000	-	31 617	(30 617)
Aktywa razem	283 397	227 066	265 097	18 300
PASYWA	Na dzień 30.06.2008	Na dzień 30.06.2007	Na dzień 31.12.2007	zmiana 2007
A. Kapitał własny	162 974	159 825	161 262	1 712
1. Kapitał podstawowy	80 564	80 564	80 564	-
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	66 610	66 664	66 610	-
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	14 088	9 551	9 552	4 536
4. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	1 712	3 046	4 536	(2 824)
B. Zobowiązania długoterminowe	1 683	2 032	1 274	409
1. Rezerwy	19	14	19	-
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	831	464	184	647
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	833	1 309	1 071	(238)
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	-	245	-	-

C. Zobowiązania krótkoterminowe	118 740	65 209	102 561	16 179
1. Rezerwy	-	225	-	-
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	61 229	43 375	51 893	9 336
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	476	476	476	-
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	20 339	59	23 611	(3 272)
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	35 027	21 074	25 001	10 026
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 669	-	1 580	89
Pasywa razem	283 397	227 066	265 097	18 300

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRAAL S.A.

WARIANT KALKULACYJNY	Za okres 01.01.08 - 30.06.08	Za okres 01.01.07- 30.06.07
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	95 805	95 647
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	76 434	80 374
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)	19 371	15 273
D. Koszty sprzedaży	12 897	11 558
E. Koszty ogólnego zarządu	3 624	2 222
F. Pozostałe przychody	625	342
G. Pozostałe koszty	922	888
I. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E-F-G)	2 553	947
J. Przychody finansowe	2 743	3 173
K. Koszty finansowe	2 720	2 523
M. Zysk/strata brutto (I+J-K)	2 576	1 597
N. Podatek dochodowy	864	350
O. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (M-N)	1 712	1 247
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy	1 712	1 247
Przypadający/a na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	1 712	1 247

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRAAL S.A.

METODA POŚREDNIA	Za okres 01.01.08-30.06.08	Za okres 01.01.07-30.06.07
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto	1 712	1 247
Korekty o pozycje:	(5 161)	(12 661)
Udział w zyskach/ stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności	-	-
Udziały mniejszości	-	-
Amortyzacja środków trwałych	626	431
Amortyzacja wartości niematerialnych	214	121
Utrata wartości firmy	-	-
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	-	-
Koszty i przychody z tytułu odsetek	1 006	1 705
Przychody z tytułu dywidend	-	-
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(16)	(3)
Zmiana stanu rezerw	556	194
Zmiana stanu zapasów	(10 364)	(35)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(4 089)	2 293
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	6 873	(15 037)
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	-	-
Inne korekty	33	(2 330)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(3 449)	(11 414)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	76	251
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych i zależnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	-
Wpływy z tytułu odsetek	35	-
Wpływy z tytułu dywidend	-	-
Spląty udzielonych pożyczek	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	3 667	2 163
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	-	4 102
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	-	30 000
Udzielone pożyczki	-	
Inne	-	11
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(3 556)	(36 003)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		

Wpływy z kredytów i pożyczek	45 965	-
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	-	85 905
Splata kredytów i pożyczek	37 322	36 983
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	30	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-
Zapłacone odsetki	1 885	1 745
Inne		
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	6 728	47 177
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(277)	(240)
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	(30 570)	(16 465)
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	(30 847)	(16 705)

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 01.01.2007 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
Saldo na dzień 01.01.2008 roku	80 564	66 610	-	9 552	-	4 536	161 262
Zmiany w kapitale własnym w okresie 01.01.08 - 30.06.2008	-	-	-	4 536	-	(2 824)	1 712
Podział zysku za lata ubiegłe				4 536		(4 536)	-
Zysk/ strata za rok obrotowy						1 712	1 712
Saldo na dzień 30.06.2008 roku	80 564	66 610	-	14 088	-	1 712	162 974

Nota 1**Rzeczowy majątek trwały****A. Za okres 01.01.08-30.06.08**

	Grunty i Budynki	Środki transportu	Maszyny i Urządzenia	Pozostale	Razem
Wartość brutto na początek okresu	5 678	3 130	235	132	9 175
Zwiększenia	7	356	1 551	348	2 262
<i>-nabycie</i>	7	356	1 551	348	2 262
Zmniejszenia	4 292	249	41	-	4 582
<i>-zbycie</i>		249	-	-	249
<i>-aport</i>	4 292	-	41	-	4 333
Wartość brutto na koniec okresu	1 393	3 237	1 745	480	6 855
Wartość umorzenia na początek okresu	1 449	930	126	64	2 569
Zwiększenia	227	316	42	42	627
Zmniejszenia	1 393	189	14	-	1 596
Wartość umorzenia na koniec okresu	283	1 057	154	106	1 600
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	283	1 057	154	106	1 600
Wartość netto na koniec okresu	1 110	2 180	1 591	374	5 255

Wartość netto środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu (samochody) w księgach Graal S.A. na dzień 30.06.2008r. wyniosła 237 tys. zł

B. Za okres 01.01.07-31.12.07

	Grunty, Budynki	Środki transportu	Maszyny, Urządzenia	Pozostale	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

**WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE
ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 30.06.2008 r.**

hipoteki na nieruchomościach:

nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.

RAZEM 1 800

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 31.12.2007 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	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
RAZEM	4 800	

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 01.01.2008 do 30.06.2008r.**

	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	
Odwrocenie 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 01.01.2007 do 31.12.2007

	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	-
Odwrocenie 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 01.01.2008 do 30.06.2008**

	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	-	-	-	4 828	4 828
Zwiększenia	-	-	-	1 406	1 406
- nabycie				1 406	1 406
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
-zbycie					
Wartość brutto na koniec okresu	-	-	-	6 234	6 234
Wartość umorzenia na początek okresu	-	-	-	80	80
zwiększenia				214	214
zmniejszenia					-
Wartość umorzenia na koniec okresu	-	-	-	294	294
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	294	294
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia					-
Wartość netto na koniec okresu	-	-	-	5 940	5 940

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

Na nakłady na wartości niematerialne w pierwszym półroczu 2008 składają się: 312 tys. dotyczące nakładów na zintegrowany system informatyczny IFS, 245 tys. dotyczące nakładów na system informatyczny Quguar, 840 tys. dotyczące nakładów na indeksy Carrefour, oraz 9 tys. dotyczące nakładów na licencje ECOD.

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	91	1 241
Zwiększenia	-	-	-	4 795	4 795
- nabycie				4 795	4 795
Zmniejszenia	-	-	1 150	58	1 208
-zbycie			1 150	58	1 208
Wartość brutto na koniec okresu	-	-	-	4 828	4 828
Wartość umorzenia na początek okresu	-	-	134	69	203
Zwiększenia			173	11	184
Zmniejszenia			307		307
Wartość umorzenia na koniec okresu	-	-	-	80	80
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	80	80
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia					-
Wartość netto na koniec okresu	-	-	-	4 748	4 748

Nota 4
ZAPASY
Stan na 30.06.2008

	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	42 417	353	-	-	353	76 434	42 064
RAZEM	42 417	353	-	-	353	76 434	42 064

Zabezpieczenia poczynione na zapasach na dzień 30.06.2008:

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

Stan na 31.12.2007r.

	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				353	172 004	31 700
RAZEM	32 053	-	-	-	353	172 004	31 700

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
<u>RAZEM</u>	<u>30.000</u>

Nota 5

Należności i rozliczenia międzyokresowe

Za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych:	45 331	46 271
- część długoterminowa	-	
- część krótkoterminowa	45 331	46 271
Należności od jednostek powiązanych:	18 394	15 433
- część długoterminowa	-	
- część krótkoterminowa	18 394	15 433
w tym z tytułu dostaw i usług	18 394	15 433
Przedpłaty:	3 415	6 505
- część długoterminowa	-	
- część krótkoterminowa	3 415	6 505
Pozostałe należności:	6 631	1 513
- część długoterminowa	-	
- część krótkoterminowa, w tym:	6 631	1 513
należności od pracowników	198	70
należności z tytułu podatków	3 222	1 369
niezafakturowana sprzedaż praw majątkowych (know-how)	3 000	-
pozostałe	211	74
Rozliczenia międzyokresowe czynne:	273	23
- część długoterminowa	-	
- część krótkoterminowa, w tym:	273	23
podatki i opłaty	33	-
ubezpieczenia	136	23
ZFŚS	67	-
pozostałe	37	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	3 677	1 596
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości	661	2 135
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	451	54
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	3 887	3 677
RAZEM	70 157	66 068

Zabezpieczenia poczynione na należnościach na 30.06.2008r.

Globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 10.000 tys. 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 01.01.2008 do 30.06.2008

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Środki pieniężne w banku i w kasie	188	169
Lokaty krótkoterminowe	-	-
inne środki pieniężne	-	-
Razem, w tym:	188	169
-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 0,10%.

Pożyczki udzielone

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

Według stanu na 30.06.2008r.

- 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 30.06.08. 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. Termin spłaty pożyczki ustalony został na dzień 31.12.2010r., stąd kwalifikowana jest ona jako aktyw długoterminowy

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

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. Spłata pożyczki następuje na żądanie pożyczkodawcy w ciągu 15 dni stąd kwalifikowana jest ona jako aktyw krótkoterminowy.

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY WYKAZANE W RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008

	Na koniec okresu	Na początek okresu

Środki pieniężne w banku i w kasie	188	169
Lokaty krótkoterminowe	-	-
inne środki pieniężne	-	-
Kredyty w rachunkach bieżących	(31 035)	(30 739)
Razem	(30 847)	(30 570)

Nota 7

Kapitał podstawowy

LICZBA AKCJI SKŁADAJĄCYCH SIĘ NA KAPITAŁ PODSTAWOWY

	Na dzień 30 czerwca 2008	Na dzień 31 grudnia 2007
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 10 zł każda	8 056 440	8 056 440
Razem	8 056 440	8 056 440

ZMIANY LICZBY AKCJI

Za okres od 01.01 do 30.06.2008

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu, w tym:	8 056 440
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
Seria F – emisja publiczna	2 230 000
Seria G – emisja niepubliczna	207 148
Na koniec okresu	8 056 440

Za okres od 01.01 do 31.12.2007r.

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

Nota 8

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

W trakcie pierwszego półrocza 2008r. nie nastąpiły zmiany nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej.

ZMIANY NADWYŻKI ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ WARTOŚCI NOMINALNEJ

Za okres od 01.01 do 30.06.2008

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu	66 610
Zmiany, w tym	-
Agio	
koszty emisji	
Na koniec okresu	66 610

Za okres od 01.01 do 31.12.2007r.

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

Nota 9

Kapitały rezerwowe, zapasowe i kapitały z aktualizacji wyceny

Za okres od 01.01 do 30.06.2008

	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	9 552	-	-	-	-	-	-	9 552
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								-
Saldo na początek okresu po korektach (po przekształceniu)	9 552	-	-	-	-	-	-	9 552
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	4 536							4 536
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą								-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału								-
Saldo na koniec okresu	14 088	-	-	-	-	-	-	14 088

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 31.12.2007

	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

Nota 10

Rezerwy

Za okres od 01.01 do 30.06.2008

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwy restrukturyzacyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	-	-	19	-	19
-krótkoterminowe na początek okresu			-	-	-
-długoterminowe na początek okresu			19	-	19
Zwiększenia			-	-	-
Zmniejszenia			-	-	-
Wartość na koniec okresu w tym:	-	-	19	-	19
-krótkoterminowe na koniec okresu			-	-	-
-długoterminowe na koniec okresu			19	-	19

Za okres od 01.01 do 31.12.2007

	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

Kwoty rezerw na odprawy emerytalne wyliczone zostały przez niezależnego aktuarusza 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:

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

gdzie:

- v – czynnik dyskontujący,
- x – wiek pracownika,
- j – współczynnik wzrostu wynagrodzeń,
- k – wiek przejścia na emeryturę,
- m – staż pracy w Spółce według stanu na dzień 31.12.2007 roku,
- ${}_tP_x$ – prawdopodobieństwo pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą dla x latka przez t lat licząc od dnia 31.12.2007 roku,
- S_{m+t}^{em} – wysokość odprawy emerytalnej dla pracownika ze stażem $m+t$ (jednomiesięczne wynagrodzenie).

2. Odprawy rentowe

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

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

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

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,
 ${}_tP_x$ – 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 30.06.2008

			Stan na	
Krótkoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu
Kredyt w rachunku bieżącym PKO S.A.	WIBOR 1 M plus marża 0,8 %	31.03.2009	10 000	9 511
Kredyt w rachunku bieżącym ING Bank Śląski	WIBOR 1 M plus marża 0,7 %	10.09.2008	3 834	3 899
Kredyt w rachunku bieżącym Deutsche Bank	WIBOR 1 M plus marża 1.3 %	15.12.2008	4 492	4 465
Kredyt w rachunku bieżącym Fortis Bank	WIBOR 1 M plus marża 0,9%	15.12.2008	12 710	12 864
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%	31.03.2011	5 449	5 992
Kredyt zaliczka w formie odnawialnego limitu PeKaO S.A.	WIBOR 1 M plus marża 0,9%	31.03.2009	5 473	4 737
Linia akredytywy (odnawialny kredyt obrotowy)	WIBOR 1 M plus marża 0,9%	31.03.2009	-	362
PeKaO S.A. kredyt obrotowy	WIBOR 1 M plus marża 0,9%	31.03.2011	10 000	-
PeKaO S.A. kredyt obrotowy	WIBOR 1 M plus marża 0,8%	31.03.2011	6 987	9 988
Kredyt Fortis Bank -EUR	EURIBOR 1 M plus marża 0,9%	15.12.2008	693	-
Kredyt Fortis Bank -USD	LIBOR 1 M plus marża 0,9%	15.12.2008	1 357	-
Odsetki od kredytów naliczone na dzień bilansowy a zapłacone w styczniu i lipcu 2008r.			234	75
Razem			61 705	52 369

Długoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu
Kredyt Fortis Bank inwestycyjny	WIBOR 1 M plus marża 1,8%	07.03.2011	833	1 071
Razem			833	1 071

Zabezpieczenia powyższych kredytów na majątku Graal S.A.:

WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 30.06.2008r.

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 30.06.2008

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 30.06.2008

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 30.06.2008

46 060 udziałów w Kooperol Spółka 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 30.06.2008		na dzień 31.12.2007	
	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat
w okresie do 1 roku	90	245	91	275
w okresie od 1 roku do 5 lat	208	-	252	
w okresie powyżej 5 lat				
Razem	298	245	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 01.02.2007r. zawartej między Graal S.A., a Zambra Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonce, Graal S.A. wynajmuje od Zambra Sp. Z o.o. powierzchnię magazynową zlokalizowaną w Kartoszynie o powierzchni łącznej 4.820 m², oraz utwardzony teren wokół hal magazynowych o powierzchni 12.600m². Miesięczne opłaty z tytułu umowy najmu powierzchni magazynowych i utwardzonego terenu kształtują się na poziomie 39.759,80 PLN. Graal S.A. w wynajmowanych magazynach przechowuje towary handlowe.

Na mocy umowy najmu z dnia 23.11.2007r. zawartej między Graal S.A. a ProLogis Poland XLIV Sp. Z o.o. z siedzibą w Warszawie, Graal S.A. wynajmuje z dniem 15 stycznia 2008r. powierzchnię magazynową w ProLogis Park Gdańsk w Kokoszkach o powierzchni łącznej 5.302 m². Miesięczne opłaty z tytułu najmu powierzchni magazynowej kształtują się na poziomie 95 tys. Graal S.A. w wynajmowanych magazynach przechowuje towary handlowe

Nota 13

Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Za okres od 01.01 do 30.06.2008

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek pozostałych:	10 675	8 696
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	10 675	8 696
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych:	18 376	10 168
- część długoterminowa		

- część krótkoterminowa	18 376	10 168
w tym z tytułu dostaw i usług	18 376	10 168
Przedpłaty:	-	-
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	-	-
Pozostałe zobowiązania:	2 366	2 677
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa, w tym:	2 366	2 677
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	2 014	2 362
z tytułu wynagrodzeń	299	299
pozostałe	53	16
Zobowiązania finansowe	20 339	23 611
- finansowanie strukturyzowane - Deutsche Bank	14 075	18 799
- leasing	245	275
- wycena instrumentów pochodnych	3 725	2 243
z tytułu zakupu udziałów	2 294	2 294
Rozliczenia międzyokresowe bierne:	25	34
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	25	34
Rozliczenia międzyokresowe przychodów:	5 254	5 006
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	5 254	5 006
RAZEM	57 035	50 192

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 przejęcia 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 30.06.2008	Za okres od 01.01 do 30.06.2007
Przychody ze sprzedaży produktów	4 656	367
w tym do jednostek powiązanych	187	55
Przychody ze sprzedaży usług	-	-
w tym do jednostek powiązanych	-	-
Przychody ze sprzedaży materiałów	-	-
w tym do jednostek powiązanych	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów	91 149	95 280
w tym do jednostek powiązanych	11 150	10 655
RAZEM	95 805	95 647
w tym przychody ze sprzedaży do jednostek powiązanych	11 337	10 710

Nota 15

Koszty rodzajowe

	Za okres od 01.01 do 30.06.2008	Za okres od 01.01 do 30.06.2007
Amortyzacja środków trwałych	626	431
Amortyzacja wartości niematerialnych	214	121
Koszty świadczeń pracowniczych	3 514	2 800
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych	850	686
Koszty usług obcych	10 392	9 110
Koszty podatków i opłat	331	201
Pozostałe koszty	843	619
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	(249)	(189)
RAZEM	16 521	13 779
Koszty marketingu i dystrybucji	12 897	11 558
Koszty ogólnego zarządu	3 624	2 222
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	76 434	80 374
RAZEM	92 955	94 154

KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	Za okres od 01.01 do 30.06.2008	Za okres od 01.01 do 30.06.2007
Koszty wynagrodzeń	2 885	2 251
Koszty ubezpieczeń społecznych	374	549
Koszty pozostałe	255	-
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	3 514	2 800

KOSZTY PRAC BADAWCZYCH I ROZWOJOWYCH

	Za okres od 01.01 do 30.06.2008	Za okres od 01.01 do 30.06.2007
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 30.06.2008	Za okres od 01.01. do 30.06.2007
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	13	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności	451	8
Rozwiązanie innych rezerw	34	34
Otrzymane odszkodowania	104	44
Nadwyżki inwentaryzacyjne	-	231
Zwrot opłat sądowych	21	-
Pozostałe	2	25
RAZEM	625	342

POZOSTAŁE KOSZTY

	Za okres od 01.01. do 30.06.2008	Za okres od 01.01. do 30.06.2007
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	3
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności	661	298
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości zapasów	-	237
Wartość netto zlikwidowanych zapasów	18	28
Rezerwa na przewidywane koszty	25	27
Koszty napraw powypadkowych	97	33
Niedobory inwentaryzacyjne	-	239
Zapłacone opłaty sądowe	68	-
Pozostałe	53	23
RAZEM	922	888

Nota 17

Przychody i koszty finansowe

Koszty finansowe

	Za okres od 01.01. do 30.06.2008	Za okres od 01.01. do 30.06.2007
Koszty odsetek, w tym dotyczące:	2 124	1 745
- kredytów bankowych	2 044	1 745
- inne	80	-
Koszty finansowe z tytułu prowizji od kredytów	90	211
Straty z tytułu różnic kursowych	255	567
Inne	251	-
RAZEM	2 720	2 523

Przychody finansowe

	Za okres od 01.01. do 30.06.2008	Za okres od 01.01. do 30.06.2007
Przychody z tytułu odsetek	1 419	541
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	1 324	-
- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej	1 324	-
premia z tytułu instrumentów finansowych	-	2 632
RAZEM	2 743	3 173

Nota 18

Podatek dochodowy

GLÓWNE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA/UZNANIA PODATKOWEGO W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

	Za okres od 01.01 do 30.06.2008	Za okres od 01.01 do 30.06.2007
Bieżący podatek dochodowy	308	155
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	402	155
- korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(94)	
Odroczony podatek dochodowy	556	195
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące powstania i odwracania się różnic przejściowych	556	195
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat, w tym:	864	350
- przypisane działalności kontynuowanej	864	350
- przypisane działalności zaniechanej		

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

	Za okres od 01.01 do 30.06.2008	Za okres od 01.01 do 30.06.2007
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 01.01.08 do 30.06.08	Za okres od 01.01.07 do 30.06.07
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	2 576	1 597
Zysk/strata przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej		
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem	2 576	1 597
Stawka podatkowa (w %)	19%	19%
Obciążenie podatkowe według zastosowanej stawki podatkowej	489	303
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów, w tym:	(462)	(783)
- amortyzacja nie stanowiąca kosztów uzyskania przychodów	-	(92)
- rozwiązanie rezerw na koszty	(34)	(34)
- rozwiązanie odpisów aktualizujących na należnościach	(451)	(8)
- wynagrodzenia, ZUS, delegacje wypłacone w bieżącym okresie	(551)	(394)
- przychody od podatkowane w bieżącym okresie	-	548
- naliczone odsetki od należności	(1 003)	61
- wycena instrumentów finansowych	(2 469)	(2 129)
- niezrealizowane ujemne różnice kursowe	176	203
- rezerwy na koszty	469	27
- odpisy na należności	661	298
- odpisy na zapasy	-	237
- darowizny	36	8
- niewypłacone wynagrodzenia, ZUS, delegacje	530	462
- naliczone odsetki od kredytów	159	(185)
- PFRON	7	24
- koszty nabytych pochodnych instrumentów finansowych	-	27
- zrealizowane prawa z pochodnych instrumentów finansowych	-	(146)
- koszty dotyczące lat ubiegłych	1 229	246
- należności nieściągalne, przedawnione	-	2
- koszty reprezentacji	238	42
- podatek VAT nie podlegający rozliczeniu	201	8
- odsetki od zaległości podatkowych	61	-

- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	13	4
- pozostałe	266	8
Odliczenie zapłaconego podatku od otrzymanej dywidendy	-	-
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	402	155

ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY

	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	Na dzień 30.06.2008	Na dzień 30.06.2007	Za okres od 01.01 do 30.06.2008	Za okres od 01.01 do 30.06.2007
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
Różnice przejściowe				
- dodatnie różnice kursowe	125	32	47	(11)
- przychody z tytułu najmu i premii pieniężnej	-	-	-	(104)
- naliczone odsetki od należności	-	-	-	(19)
- wycena instrumentów finansowych do wartości godziwej	409	60	409	40
- wycena J.U. w TFI S.A.	-	365	-	365
- naliczone odsetki od udzielonej pożyczki	297	7	191	7
Rezerwa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	831	464		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
- ujemne różnice kursowe	251	106	81	27
- odpisy aktualizujące należności	530	158	38	55
- niewypłacone wynagrodzenia , ZUS, delegacje	100	87	(4)	13
- rezerwy na koszty	8	8	(2)	(1)
- naliczone odsetki od kredytów	45	8	30	(35)
- amortyzacja	14	7	8	2
- premia z tyt. opcji walutowych	-	5	-	(23)
- odpisy aktualizujące wartość zapasów	67	46	-	45
- wycena instrumentów finansowych do wartości godziwej	708		(60)	
Aktywa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 723	425		
Obciążenie/uznanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			556	195

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 30.06.2008	na dzień 31.12.2007	na dzień 30.06.2008	na dzień 31.12.2007
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	19		
- długoterminowe	19	19		
Kwoty ujęte w bilansie:				
zobowiązania	19	19		
aktywa (-)				
Wartość netto zobowiązania/aktywów	19	19		

ZMIANY STANU ZOBOWIĄZAŃ/AKTYWÓW NETTO Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH W OKRESIE

	Programy świadczeń emerytalnych		Programy świadczeń po okresie zatrudnienia	
	na dzień 30.06.2008	na dzień 31.12.2007	na dzień 30.06.2008	na dzień 31.12.2007
Wartość zobowiązania/aktywów netto na początek okresu	19	14		
Koszty netto ujęte w rachunku zysków i strat	-	5		
Zapłacone składki (-)				
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z przeliczenia				
Wartość zobowiązania/aktywów netto na koniec okresu	19	19		

KOSZT NETTO Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	Programy świadczeń emerytalnych		Programy świadczeń po okresie zatrudnienia	
	Za okres od 01.01 do 30.06.2008	Za okres od 01.01 do 31.12.2007	Za okres od 01.01 do 30.06.2008	Za okres od 01.01 do 31.12.2007
Koszty bieżącego zatrudnienia	-	5		
Koszty odsetek od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych				
Przewidywany zwrot z aktywów programu (-)				
Zysk/strata aktuarialne netto ujęte w okresie	-	5		
Koszty przeszłego zatrudnienia				
Zyski/straty z tytułu ograniczeń i rozliczeń				
Koszt netto z tytułu świadczeń pracowniczych	-	5		
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 2008 i 2007 nie deklarowano i nie wypłacano dywidend

Nota 21

Korekty błędów poprzednich okresów

W 2008r. 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 powiązanymi

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
Ruskij Caviar Sp. z o.o.	Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Kooperol Sp. z o.o.	Zduny 40, Swarżyn
Gaster Sp. z o.o.	Jaśkowice, Wiejska 11
Kordex Sp. z o.o.	Swarzewo, Sztormowa 5
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 30.06.2008	Za okres od 01.01 do 30.06.2007	Za okres od 01.01 do 30.06.2008	Za okres od 01.01 do 30.06.2007
11 337	10 710	58 414	50 993

KWOTY ROZRACHUNKÓW Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Na dzień 30.06.2008	Na dzień 31.12.2007r.	Na dzień 30.06.2008	Na dzień 31.12.2007r.
Jednostka dominująca				-
Podmioty wywierające znaczący wpływ				
Jednostki zależne	18 388	15 431	18 376	10 168
Jednostki stowarzyszone	6	2		
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej jednostki (dominującej)	167	56		
Pozostałe podmioty powiązane				

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

Nota 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 30.06.2008	Za okres od 01.01 do 30.06.2007
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	1 712	1 247
Zysk/strata na działalności zaniechanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej		
Zysk/strata netto przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	1 712	1 247
Zysk/strata netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję		

	Za okres od 01.01 do 30.06.2008	Za okres od 01.01 do 30.06.2007
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/straty na jedną akcję	8 056 440	8 056 440
Wpływ rozwodnienia:		
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję		

	Za okres od 01.01 do 30.06.2008	Za okres od 01.01 do 30.06.2007
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 24.05.2007r. Graal S.A. nabył 8 177 udziałów w spółce Agro-Fish Sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszynie co stanowi 51% kapitału zakładowego i 49% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym począwszy od 31.05.2007r. spółka Agro-Fish Sp. z o.o. kwalifikowana jest w sprawozdaniu Graal S.A. jako jednostka stowarzyszona.

ZESTAWIENIE INWESTYCJI W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH

		Udział w kapitale podstawowym (%)		Udział w prawach głosu (%)	
Nazwa jednostki	Kraj rejestracji lub siedziby	Na dzień 30.06.2008	Na dzień 31.12.2007	Na dzień 30.06.2008	Na dzień 31.12.2007
Agro-Fish Sp. z o.o.	Polska	51,00%	51,00%	49,00%	49,00%

Dane dotyczące jednostek stowarzyszonych

Nazwa jednostki	kapitał własny jednostki		zobowiązania jednostki	należności jednostki	aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży
	w tym zysk/strata netto	pozostałe kapitały				
Agro-Fish Spółka z o.o.	(1 439)	7 855	4 976	1 267	11 392	4 807

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 30.06.2008	Na dzień 31.12.2007	Na dzień 30.06.2008	Na dzień 31.12.2007
Polinord Sp. z o.o.	Polska	99,16%	99,16%	99,16%	99,16%
Ruskij Caviar Sp.z o.o.	Polska	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
Gaster Sp. z o.o.	Polska	98,51%	98,51%	98,51%	98,51%
Kooperol Sp z o.o	Polska	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
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%	100,00%	100,00%	100,00%

Udziały w Kooperol Spółce z o.o. stanowią zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank.

W dniu 07.02.2008r. Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia poprzez przejęcie spółek zależnych Graal S.A. tj. spółki Kordex Sp. z o.o. - spółka przejmująca i Syrena Royal Sp. z o.o. - spółka przejmowana. Połączenie odbyło się w trybie art. 492 par. 1 pkt 1 ksh, tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą w zamian za udziały, które spółka przejmująca wydaje wspólnikowi spółki przejmowanej. W wyniku połączenia kapitał zakładowy spółki Kordex Sp. z o.o. został podwyższony o kwotę 4.700.000 zł, tj. z kwoty 1.000.000 zł do kwoty 5.700.000 zł w drodze utworzenia 470 udziałów o wartości nominalnej 10.000 zł każdy, które zostały objęte w całości przez Graal S.A. jako jedynego wspólnika spółki Syrena Royal Sp. z o.o. W związku z powyższym Graal S.A. posiada 100% udziałów w spółce Kordex Sp. z o.o. i 100% głosów na jego zgromadzeniu wspólników.

W dniu 17.06.2008r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Kordex Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 5.700.000 zł do kwoty 9.200.000 zł, tj. o kwotę 3.500.000 zł poprzez utworzenie nowych 350 udziałów o wartości nominalnej po 10.000 zł każdy i przeznaczeniu ich dla dotychczasowego udziałowca. Graal S.A. objął 350 nowych, równych i niepodzielnych udziałów w kapitale zakładowym spółki Kordex Sp. z o.o. o wartości łącznej 3.500.000 zł, które to pokrył w całości wkładem niepieniężnym w postaci prawa użytkowania wieczystego działek gruntu numer 2337/40 obszaru 294m², 486/30 obszaru 590 m², 421/55 obszaru 5.650 m², 417/55 obszaru 2.035m² i 423/55 obszaru 131 m² wraz ze stanowiącymi odrębną nieruchomość budynkami, objęte księgą wieczystą KW nr 30742 Sądu Rejonowego w Gdyni. Przeniesienie prawa użytkowania wieczystego oraz wydanie stanowiących odrębną nieruchomość budynków będących przedmiotem wkładu niepieniężnego na rzecz spółki Kordex Sp. z o.o. nastąpiło w dniu 17.06.2008r.

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.	1 114	15 663	50 260	21 496	67 037	51 806
Ruskij Caviar Spółka z o.o.	(72)	140	70	18	137	-
Gaster Spółka z o.o.	(1 758)	3 322	6 921	1 590	8 486	4 666
Kordex Spółka z o.o.	(8 440)	11 114	8 934	2 301	11 608	7 961
Kooperol Spółka z o.o.	3 155	9 510	21 795	2 246	34 461	11 051
Koral Spółka z o.o.	551	37 244	32 113	21 141	69 908	43 284
Superfish S.A.	(80 884)	92 572	84 539	21 165	96 227	43 142

Nota 29

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Nie wystąpiły aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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 względu na to, czy został on już ujęty przez jednostkę przejmowaną przed transakcją połączenia jednostek gospodarczych.
- 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.
- 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 bazującą 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 30.06.2008	Na dzień 31.12.2007
Wartość bilansowa wartości firmy	18 994	18 994
Wartość bilansowa wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania		

Nota 31

Utrata wartości aktywów

W roku 2008 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 30.06.2008r. występowały następujące instrumenty finansowe, wyceniane do wartości godziwej:

Rodzaj instrumentu	wartość należności	wartość zobowiązań
1. Opcje walutowe		3 725
2. Finansowanie strukturyzowane Deutsche Bank		14 075

2. Finansowanie strukturyzowane Deutsche Bank

W dniu 29.02.2008r. zawarta została pomiędzy Deutsche Bank S.A. a Graal S.A. transakcja interest rate swap powiązana z Indekssem Deutsche Bank FRB EUR. 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:	29 luty 2008r.	
Data waluty:	06 marzec 2008r.	
Data zapadalności:	5 lat od daty waluty (06 wrzesień 2012)	
Stala stopa procentowa:		
Płacący stałą stopę procentową	Strona A	
Data płatności stałej stopy procentowej:	6 marzec 2008r.	
Kwota i waluta stałej stopy procentowej:	PLN 17.000.000,00	
Stala stopa procentowa:		
Płacący stałą stopę procentową	Strona B	
Data płatności stałej stopy procentowej:	6 marzec 2008r.	
Kwota i waluta stałej stopy procentowej:	PLN 773.500,00	
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:	
	Kupon 1	0,90% (półrocze, act/365)
	Kupon 2-3	2,90% - zwrot Indexu FRB na Datę Ustalenia Płatności (półrocze, act/365)
	Kupon 4-5	3,90% - zwrot Indexu FRB na Datę Ustalenia Płatności (półrocze, act/365)
	Kupon 6-7	4,90% - zwrot Indexu FRB na Datę Ustalenia Płatności (półrocze, act/365)
	Kupon 8-9	5,90% - zwrot Indexu FRB na Datę Ustalenia Płatności (półrocze, act/365)
gdzie:		

Index FRB	Deutsche Bank Forward Rate Bias EUR Index (DBFRUE Index on BBG)	
Zwrot Indexu FRB na datę ustalenia 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	Kupon 1	0,90% (półrocze, act/365)
	Kupon 2-3	2,90% (półrocze, act/365)
	Kupon 4-5	3,90% (półrocze, act/365)
	Kupon 6-7	4,90% (półrocze, act/365)
	Kupon 8-9	5,90% (półrocze, act/365)
minimalna wysokość zmiennej stopy procentowej	0,00%	
baza naliczenia zmiennej stopy procentowej	Actual/365	

Wycena na dzień 30.06.2008r.

Według informacji otrzymanej z Deutsche Bank wartość godziwa instrumentu na dzień 30.06.2008r. wyniosła 6.641.258,42 USD, co po przeliczeniu według kursu średniego NBP na dzień bilansowy wyniosło 14.075.483,10 PLN.

Zobowiązanie Graal S.A. wobec Deutsche Bank Polska S.A. wynikające z powyższej transakcji zaprezentowane zostało w sprawozdaniu finansowym w pozycji "pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe" ze względu na rozpoczętą z dniem 29.07. 2008r procedurę zamknięcia instrumentu.

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.

RYZYSKO 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.

RYZIKO 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.

RYZIKO 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

UDZIELONE PORĘCZENIA SPÓŁKOM ZALEŻNYM STAN NA DZIEŃ 30.06.2008R.

Tytuł	Okres poręczenia	Kwota poręczenia (w tys. zł)
Zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Deutsche Bank	do 10.12.2010r.	do 6 000
	do 31.03.2013r.	do 11 000
	do 90 dni od daty wygaśnięcia kredytu tj. od 15.02.2016r.	do 2 160
	do 90 dni od daty wygaśnięcia kredytu tj. od 01.03.2010r.	do 3 195
	do 90 dni od daty wygaśnięcia kredytu tj. od 30.04.2012r.	do 352
	do 28.02.2009r.	do 10 000
Zabezpieczenie kredytów udzielonych przez PeKaO S.A.	do 3 lat od daty wygaśnięcia kredytu tj. od 30.11.2008r.	do 6 000
	do 30.12.2014r.	do 2 000
	do 30.12.2014r.	do 12 000
	do 30.12.2014r.	do 7 200
	do 31.07.2015r.	do 4 133
	do 21.12.2015r.	do 4 515
Zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Bank Millennium S.A.	do 30.09.2011r.	do 4 000 wraz z odsetkami, prowizjami, opłatami i innymi kosztami
	do 30.09.2011r.	do 1 650
	do 31.12.2017r.	do 2 132

Zabezpieczenie kredytów udzielonych przez WBK Gdynia	do 31.03.2014r.	do 1 600
RAZEM		82 071

WYSTAWIONE WEKSLE STAN NA DZIEŃ 30.06.2008R.

Weksle in blanco wystawione na zabezpieczenie zobowiązań spółek zależnych

Tytuł	Okres zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia (w tys. zł)
Zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Bank Millenium S.A.	do 20.05.2012r.	wszelkie wierzytelności z tytułu kredytu, tj. 510 tys.
	do 25.05.2012r.	wszelkie wierzytelności z tytułu kredytu, tj. 383 tys.
	do 31.12.2012r.	wszelkie wierzytelności z tytułu kredytu, tj. 269 tys.
Zabezpieczenie kredytów udzielonych przez PeKaO S.A.	do 08.07.2008r.	wszelkie wierzytelności z tytułu kredytu, tj. 155 tys.
RAZEM		1 317

Weksle z sumą wekslową wystawione na zabezpieczenie zobowiązań spółek zależnych

Tytuł	Okres zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia (w tys. zł)
Zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Bank Millenium S.A.	do 25.05.2012r.	do 1 180 wraz z należnymi odsetkami
RAZEM		1 180

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 0,95% sprzedaży ogółem.

Nota 37

Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 1 lipca 2008 roku w wykonaniu umowy przedwstępnej nabycia udziałów spółki Gaster Sp. z o.o. została zawarta umowa nabycia 31 udziałów o wartości nominalnej po 500 zł każdy w kapitale zakładowym Gaster Sp. z o.o. za łączną kwotę w wysokości 115.020 zł.

W dniu 1 września 2008 roku podpisana została kolejna umowa nabycia udziałów spółki Gaster Sp. z o.o.. Na mocy tej umowy Graal S.A. nabył od osób fizycznych 63 udziały o wartości nominalnej po 500 zł każdy w kapitale zakładowym Gaster Sp. z o.o. za łączną kwotę w wysokości 150.003 zł

W związku z powyższym Graal S.A. stał się właścicielem 6.303 udziałów o wartości nominalnej po 500 zł każdy w kapitale zakładowym spółki Gaster Sp. z o.o., co stanowi 100% kapitału zakładowego i 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu spółki Gaster Sp. z o.o

Sporządził	Zarząd		
	Bogusław Kowalski	Robert Wijata	Justyna Frankowska
	Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
2008.09.25			

III.3. 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

KOMENTARZ ZARZĄDU DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRAAL S.A. ZA OKRES 01.01.2008-30.06.2008

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń GRAAL S.A. w I półroczu 2008r.

Pierwsze półrocze 2008 roku potwierdziło pozytywne tendencje obserwowane już wcześniej w wynikach Graal S.A.

W okresie I półrocza 2008 jednostkowe przychody osiągnęły wartość 95,8 mln zł i były zbliżone do przychodów ze sprzedaży w analogicznym okresie roku 2007.

W okresie I półrocza 2008 zysk brutto na sprzedaży wyniósł prawie 19,4 mln zł i był o 26,8% wyższy niż w analogicznym okresie roku 2007.

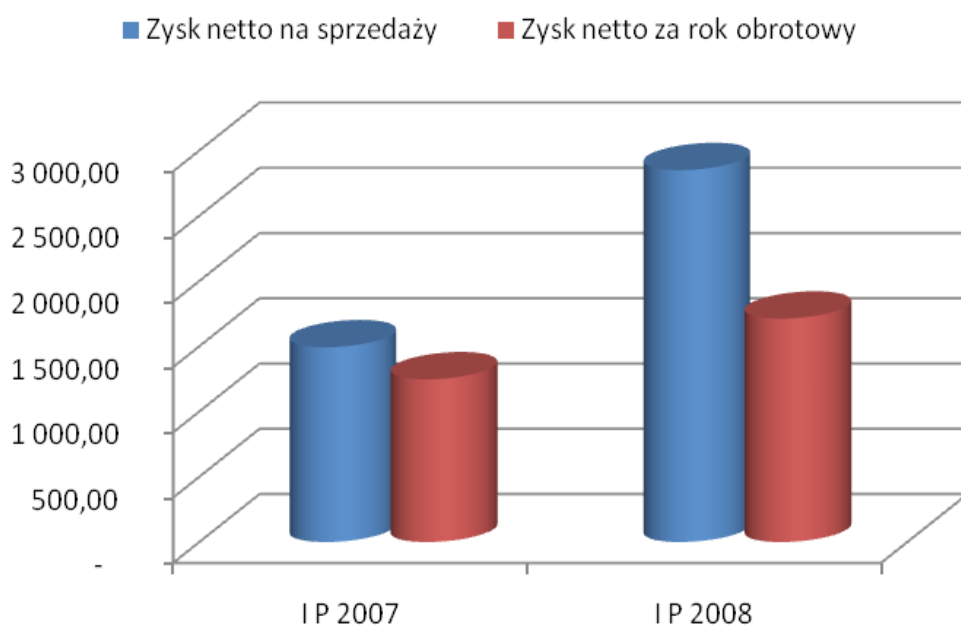


I półrocze 2008 to także wzrost marży I do poziomu 20,22%, dla przypomnienia w I półroczu 2007 to 15,97%.

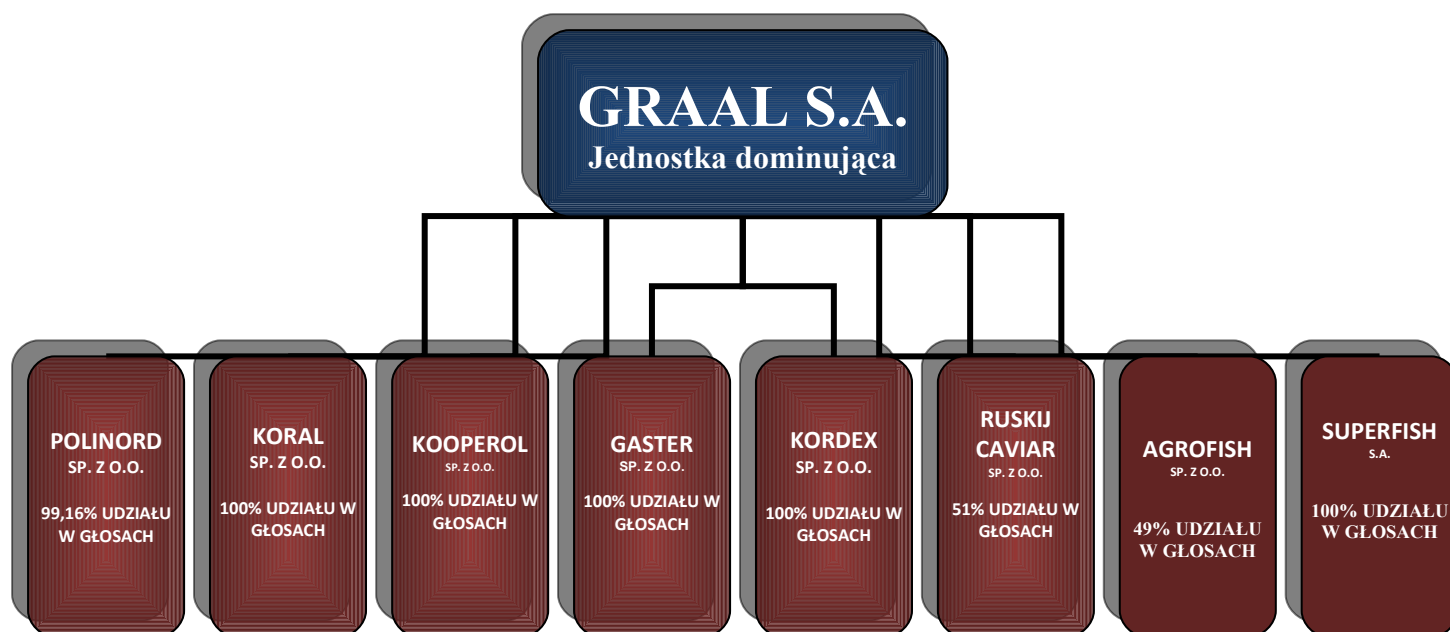
W I półroczu 2008 zysk netto na sprzedaży wyniósł prawie 2,85 mln zł i był większy o ponad 90% od zysku netto na sprzedaży w I półroczu 2007.

I półrocze 2008 to także wzrost marży II do poziomu 2,97%, dla przypomnienia w I półroczu 2007 to zaledwie 1,56%.

Zysk netto w I półroczu wyniósł 1,7 mln zł i był większy o 37,3% niż zysk netto w I półroczu 2007.



Poniżej zaprezentowano obecny skład Grupy Kapitałowej GRAAL (stan na dzień 25.09.2008)



2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Nie wystąpiły.

3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności GRAAL S.A. w prezentowanym okresie

Obroty w I półroczu 2008 są zgodne z obserwowaną od lat sezonowością w branży konserw rybnych, koncentrującą sprzedaż w IV kwartale.

4. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Nie wystąpiły.

5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W okresie I półrocza 2008 GRAAL S.A. nie wypłacała i nie deklarowała wypłat dywidendy.

6. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu , na który sporządzono dane sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe GRAAL S.A.

Nie wystąpiły.

- 7. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału , restrukturyzacji lub zaniechania działalności.**

Brak takich skutków.

- 8. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

Nie nastąpiły takie zmiany.

- 9. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, wobec światła wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym wobec stosunku do wyników prognozowanych**

GRAAL S.A. nie opublikowała prognoz na 2008.

- 10. Zestawienie zmian w obecnym stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta , zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu.**

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

- 11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji odnośnie postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Graal SA lub jednostek zależnych, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta oraz dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.**

Nie toczą się żadne postępowania spełniające kryteria tego punktu.

- 12. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łączna wartość transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tysięcy euro – jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranych na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez emitenta lub jednostkę od niego zależną.**

Nie wystąpiły takie transakcje

13. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

Nie wystąpiły takie zdarzenia.

14. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Brak takich informacji.

15. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Kolejne efekty finansowe przyniesie konsolidacja wewnętrzna grupy, na której GK GRAAL w tym roku się koncentruje. Chodzi m.in. o ograniczenie ilości podmiotów poprzez połączenia, ograniczenie kosztów, wzrost rentowności operacyjnej, uporządkowanie struktury produkcji w holdingu czy znaczne zwiększenie oferty w zbudowanych już przez Graala kanałach dystrybucji.

16. .Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia

Czynniki zewnętrzne

Sytuacja makroekonomiczna. Siła nabywcza ludności

Spowolnienie wzrostu gospodarczego, spadek siły nabywczej i zmniejszenie wydatków gospodarstw domowych na konsumpcję może mieć ujemny wpływ na wielkość sprzedaży realizowanej przez Spółkę.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.

W ramach działalności GRAAL S.A. konkuruje z wieloma krajowymi i zagranicznymi producentami oraz dystrybutorami produktów rybnych.

Na polskim rynku nie ma istotnych firm, które posiadałyby grupy marek lub tworzyłyby grupy marek produktów rybnych w całym zakresie asortymentowym.

GRAAL S.A. jest pierwszą polską firmą, która posiada portfel marek produktów rybnych w całym zakresie asortymentowym , skierowany do wszystkich grup konsumenckich.

Czynniki wewnętrzne

Nowe inwestycje

GRAAL S.A. chce aktywnie uczestniczyć w procesie konsolidacji rynku poprzez przejmowanie mniejszych producentów i dystrybutorów. Przy przejmowaniu nowych podmiotów Grupa

Kapitałowa Emitenta ponosi szereg istotnych ryzyk, związanych między innymi, z możliwą złą oceną nabywanego podmiotu pod względem rodzaju klientów, struktury sprzedaży, procesów produkcyjnych.

Zarząd GRAAL S.A.

Bogusław Kowalski
Prezes Zarządu

Justyna Frankowska
Członek Zarządu

Robert Wijata
Członek Zarządu