

GRAAL

GRAAL
GRUPA
KAPITAŁOWA



ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA IV KWARTAŁ 2010 R.

Grupy Kapitałowej GRAAL

Wejherowo, marzec 2011 r.



I. Wybrane dane finansowe**Wybrane dane finansowe**

	w tys. zł		w tys. EUR	
	IV kwartały 2010	IV kwartały 2009	IV kwartały 2010	IV kwartały 2009
dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	492 198	447 681	122 914	103 150
II. Zysk / strata z działalności operacyjnej	18 417	22 998	4 599	5 299
III. Zysk / strata brutto	7 754	11 296	1 936	2 603
IV. Zysk / strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	3 552	7 339	887	1 691
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 996	25 114	4 244	5 787
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 967	-2 148	-1 990	-495
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 644	-27 237	-1 160	-6 276
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	4 385	-4 271	1 095	-984
IX. Aktywa razem	463 900	460 676	117 138	112 136
X. Zobowiązania długoterminowe	51 270	67 823	12 946	16 509
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	209 291	197 784	52 847	48 144
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	203 319	195 056	51 339	47 480
XIII. Kapitał zakładowy	80 565	80 564	20 343	19 611
XIV. Liczba akcji (w szt.)	8 056 485	8 056 440	8 056 485	8 056 440
XV. Zysk / strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,44	0,91	0,11	0,21
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	25,24	24,21	6,37	5,89
dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	244 623	230 879	61 089	53 197
II. Zysk / strata z działalności operacyjnej	4 945	8 270	1 235	1 905
III. Zysk / strata brutto	4 037	3 281	1 008	756
IV. Zysk / strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	2 041	1 888	510	435
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 453	11 767	2 361	2 711
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 630	-2 208	-1 156	-509
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-12 104	-10 345	-3 023	-2 384
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-7 281	-786	-1 818	-181
IX. Aktywa razem	316 074	301 417	79 811	73 370
X. Zobowiązania długoterminowe	10 248	25 906	2 588	6 306
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	128 169	108 773	32 363	26 477
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	177 657	166 738	44 859	40 587
XIII. Kapitał zakładowy	80 565	80 564	20 343	19 611
XIV. Liczba akcji (w szt.)	8 056 485	8 056 440	8 056 485	8 056 440
XV. Zysk / strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,25	0,23	0,06	0,05
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	22,05	20,70	5,57	5,04

Kurs euro przyjęty do obliczania danych finansowych

Wyszczególnienie	Okres bieżący 01.01.10-31.12.10	Okres porównywalny 01.01.09-31.12.09
Kurs średni obowiązujący na dany dzień bilansowy – przyjęty do przeliczenia poszczególnych pozycji bilansu	3,9603	4,1082
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	4,0044	4,3401

II. Skonsolidowane Sprawozdanie Grupy Kapitałowej GRAAL za IV Kwartał 2010 R.

II.1 Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku.

AKTYWA	stan na dzień 31.12.2010	stan na dzień 30.09.2010	stan na dzień 31.12.2009	stan na dzień 30.09.2009
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	252 726	242 807	249 080	233 261
1. Rzeczowe aktywa trwałe	116 770	109 518	113 718	127 688
2. Nieruchomości inwestycyjne	27 107	20 677	20 677	4 486
3. Wartość firmy	53 106	53 106	53 105	53 105
4. Inne wartości niematerialne	48 353	48 877	50 351	34 110
5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	0	2 748	3 296	3 101
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 310	7 788	7 799	9 780
7. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	80	93	134	991
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	210 304	197 335	211 153	209 473
1. Zapasy	67 537	76 527	58 483	63 362
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	140 184	118 899	147 995	141 788
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	2 011	1 753
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 583	1 909	2 664	2 570
C. Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	870	343	443	8 477
Aktywa razem	463 900	440 485	460 676	451 211
PASYWA	stan na dzień 31.12.2010	stan na dzień 30.09.2010	stan na dzień 31.12.2009	stan na dzień 30.09.2009
A. Kapitał własny	203 339	193 545	195 069	189 267
1. Kapitał podstawowy	80 565	80 565	80 564	80 564
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	66 611	66 611	66 611	66 611
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	32 161	32 161	31 881	31 879
4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	3 000	0	-1 710	-2 974
5. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	20 982	14 188	17 710	13 168
6. Udziały mniejszości	20	20	13	19
B. Zobowiązania długoterminowe	51 270	64 792	67 823	72 480
1. Rezerwy	281	246	246	339
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 525	3 877	3 520	3 128
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	19 035	31 458	32 879	39 633
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	13 750	15 193	15 806	13 257
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	13 679	14 018	15 372	16 123
C. Zobowiązania krótkoterminowe	209 291	182 148	197 784	189 464
1. Rezerwy	899	513	588	2 843
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	81 356	64 951	82 396	86 970
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	24 523	20 867	12 264	6 779
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	7 235	5 254	6 740	4 674
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	93 655	89 352	95 777	88 198
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 623	1 211	19	0
Pasywa razem	463 900	440 485	460 676	451 211

II.2 Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres dziewięciu miesięcy zakończone 31 grudnia 2010 roku

WARIANT KALKULACYJNY	za okres 01.01.10- 31.12.10	za okres 01.10.10- 31.12.10	za okres 01.01.09- 31.12.09	za okres 01.10.09- 31.12.09
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	492 198	159 162	447 681	134 758
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	396 296	129 092	349 864	104 071
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)	95 902	30 070	97 817	30 687
D. Pozostałe przychody	14 208	7 406	19 559	11 675
E. Koszty sprzedaży	57 326	17 254	57 691	19 069
F. Koszty ogólnego zarządu	16 306	4 157	17 248	4 892
G. Pozostałe koszty	18 061	4 805	19 439	6 107
H. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0	0
I. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E-+F-G-H)	18 417	11 260	22 998	12 294
J. Przychody finansowe	2 675	-3 501	2 942	116
K. Koszty finansowe	12 793	3 531	14 410	3 626
L. Udział w zyskach/stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności	-545	3	-234	195
M. Zysk/strata brutto (H+I+J-K)	7 754	4 231	11 296	8 979
N. Podatek dochodowy	4 193	2 337	3 973	2 791
O. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)	3 561	1 894	7 323	6 188
P. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	0	0	0	0
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)	3 561	1 894	7 323	6 188
Przypadający/a na:	0	0	0	0
Akcjonariuszy jednostki dominującej	3 552	1 894	7 339	6 194
Udziały mniejszości	9	0	-16	-6
S. Pozostałe dochody całkowite	4 710	3 000	2 191	1 264
- Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	3 704	3 704		
-Zyski/ straty z tytułu wyceny instrumentów finansowych odnoszone na kapitał własny	2 112	0	2 705	1 561
-Zyski/ straty dotyczące zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych (część efektywna)				
-Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą				
- Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych	-1 106	-704	-514	-297
T. Dochody całkowite razem	8 271	4 894	9 514	7 452
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	8 262	4 894	9 530	7 458
Udziały mniejszości	9	0	-16	-6
	za okres 01.01.10- 31.12.10	za okres 01.10.10- 31.12.10	za okres 01.01.09- 31.12.09	za okres 01.10.09- 31.12.09
Zysk na jedną akcję w złotych				
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	0,44	0,24	0,91	0,77
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej				
- podstawowy z wyniku finansowego działalności zaniechanej				
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności zaniechanej				
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy	0,44	0,24	0,91	0,77
- rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy				

II.3 Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończone 31 grudnia 2010 roku

METODA POŚREDNIA	za okres 01.01.10- 31.12.10	za okres 01.10.10- 31.12.10	za okres 01.01.09- 31.12.09	za okres 01.10.09- 31.12.09
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/ strata netto	3 552	1 894	7 339	6 194
Korekty o pozycje:	13 444	(3 949)	17 775	850
Udział w zyskach/ stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności	545	(3)	234	(195)
Udziały mniejszości	9	-	(16)	(6)
Amortyzacja środków trwałych	9 716	2 529	9 742	2 524
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 073	525	2 053	152
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	(1 133)	(689)	(1 198)	1 230
Koszty i przychody z tytułu odsetek	7 668	2 501	7 789	1 607
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(5 658)	(5 638)	(6 656)	(7 664)
Zmiana stanu rezerw	1 840	1 547	238	(1 022)
Zmiana stanu zapasów	(9 054)	8 990	15 148	4 876
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	7 865	(23 283)	(31 170)	(52 356)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	(3 772)	4 914	24 885	55 865
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	5	5	-	-
Inne korekty	3 340	4 653	(3 274)	(4 161)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	16 996	(2 055)	25 114	7 044
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		-	-	-
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	825	71	7 045	595
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych i zależnych	98	98	-	-
Wpływy z tytułu odsetek	177	79	544	(340)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	9 067	5 781	4 576	1 301
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	-	-	101	(794)
Inne	-	-	5 060	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(7 967)	(5 533)	(2 148)	(252)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		-	-	-
Wpływy z kredytów i pożyczek	160 182	41 570	147 890	53 760
Spłata kredytów i pożyczek	157 745	33 620	166 836	57 478
Spłata faktoringu	(714)	(562)	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	320	54	172	30
Zapłacone odsetki	7 475	2 199	8 368	1 930
Inne	-	(525)	249	209
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(4 644)	6 784	(27 237)	(5 469)
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	4 385	(804)	(4 271)	1 323
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	(52 402)	(47 213)	(48 131)	(53 725)
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	(48 017)	(48 017)	(52 402)	(52 402)

II.4 Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres dziewięciu miesięcy zakończone 31 grudnia 2010 roku

Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały mniejszości	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2009 roku	80 564	66 611	0	27 057	-3 901	16 825	187 156	112	187 268
Dochody całkowite razem	0	0	0	0	2 191	7 339	9 530	-16	9 514
Zysk/ strata za rok obrotowy						7 339	7 339	-16	7 323
Zyski/straty z aktualizacji wyceny					2 191		2 191		2 191
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	0	0	0	4 824	0	-6 454	-1 630	-83	-1 713
Połączenie z SF MAT				515			515		515
Korekta lat ubiegłych						-2 145	-2 145		-2 145
Podział zysku za lata ubiegłe				4 309		-4 309	0	-83	-83
Saldo na dzień 31.12.2009 roku	80 564	66 611	0	31 881	-1 710	17 710	195 056	13	195 069
Dochody całkowite razem	0	0	0	0	4 710	3 552	8 262	9	8 271
Zysk/ strata I Q 2010						3 753	3 753	9	3 762
Zysk/ strata II Q 2010						542	542		542
Zysk/ strata III Q 2010						-2 637	-2 637		-2 637
Zysk/ strata za IV Q 2010						1 894	1 894		1 894
Zyski/straty z aktualizacji wyceny					4 710		4 710		4 710
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	1	0	0	280	0	-280	1	-2	-1
Emisja kapitału akcyjnego	1						1		1
Pokrycie straty z lat ubiegłych				-1 635		1 635	0		0
Podział zysku za lata ubiegłe				1 915		-1 915	0	-2	-2
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	80 565	66 611	0	32 161	3 000	20 982	203 319	20	203 339

III. Jednostkowe Sprawozdanie GRAAL S.A. za IV Kwartał 2010 R.

Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej GRAAL S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku.

AKTYWA	stan na dzień 31.12.10	stan na dzień 30.09.10	stan na dzień 31.12.09	stan na dzień 30.09.09
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	194 342	195 979	179 352	184 849
1. Rzeczowe aktywa trwałe	33 124	30 319	3 420	5 979
2. Wartość firmy	21 504	21 504	18 994	18 994
3. Inne wartości niematerialne	14 681	14 882	14 719	4 546
4. Długoterminowe aktywa finansowe	124 493	128 595	141 488	154 532
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	540	679	731	798
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	121 205	125 943	122 065	107 392
1. Zapasy	31 578	37 064	30 022	23 292
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	81 130	79 723	82 830	81 159
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	1 555	1 384
4. Krótkoterminowe aktywa finansowe	7 522	7 912	5 395	0
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	154	474	163	557
6. Udzielone pożyczki krótkoterminowe	821	770	2 100	1 000
C. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	527	0	0	0
Aktywa razem	316 074	321 922	301 417	292 241
PASYWA	stan na dzień 31.12.10	stan na dzień 30.09.10	stan na dzień 31.12.09	stan na dzień 30.09.09
A. Kapitał własny	177 657	180 471	166 738	165 471
1. Kapitał podstawowy	80 565	80 565	80 564	80 564
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	66 610	66 610	66 610	66 610
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	25 922	25 922	17 676	17 676
4. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	4 560	7 374	1 888	621
B. Zobowiązania długoterminowe	10 248	16 519	25 906	31 132
1. Rezerwy	68	57	10	18
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	403	400	178	269
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	5 169	11 239	25 718	30 845
4. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	4 608	4 823	0	0
C. Zobowiązania krótkoterminowe	128 169	124 932	108 773	95 638
1. Rezerwy	0	0	0	0
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	54 903	54 102	38 376	38 644
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	23 722	20 056	9 236	5 436
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	4 184	3 614	6 890	6 238
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	44 814	46 528	54 271	45 320
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	546	632	0	0
Pasywa razem	316 074	321 922	301 417	292 241

Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów GRAAL S.A. za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku

WARIANT KALKULACYJNY	za okres 01.01.10- 31.12.10	za okres 01.10.10- 31.12.10	za okres 01.01.09- 31.12.09	za okres 01.10.09- 31.12.09
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	244 623	65 437	230 879	57 043
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	197 862	54 976	190 554	45 024
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)	46 761	10 461	40 325	12 019
D. Pozostałe przychody	4 740	2 062	2 892	2 017
E. Koszty sprzedaży	28 210	7 492	27 328	9 495
F. Koszty ogólnego zarządu	7 380	1 820	5 924	1 779
G. Pozostałe koszty	10 966	3 707	1 695	514
H. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0	0
I. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E-+F-G-H)	4 945	-496	8 270	2 248
J. Przychody finansowe	6 858	333	3 080	801
K. Koszty finansowe	7 766	2 250	8 069	1 419
L. Udział w zyskach/stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności				
M. Zysk/strata brutto (H+I+J-K)	4 037	-2 413	3 281	1 630
N. Podatek dochodowy	1 996	401	1 393	363
O. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)	2 041	-2 814	1 888	1 267
P. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej				
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)	2 041	-2 814	1 888	1 267
Przypadający/a na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	2 041	-2 814	1 888	1 267
Udziały mniejszości	0	0	0	0

	za okres 01.01.10- 31.12.10	za okres 01.10.10- 31.12.10	za okres 01.01.09- 31.12.09	za okres 01.10.09- 31.12.09
Zysk na jedną akcję w złotych				
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	0,25	(0,35)	0,23	0,16
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej				
- podstawowy z wyniku finansowego działalności zaniechanej				
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności zaniechanej				
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy	0,25	(0,35)	0,23	0,16
- rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy				

Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych GRAAL S.A. za okres dziewięciu miesięcy zakończone 31 grudnia 2010 roku

METODA POŚREDNIA	za okres 01.01.10- 31.12.10	za okres 01.10.10- 31.12.10	za okres 01.01.09- 31.12.09	za okres 01.10.09- 31.12.09
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	2 041,00	(2 814,00)	1 888,00	1 267,00
Zysk/ strata netto	7 412	9 302	9 879	(6 048)
Korekty o pozycje:				
Udział w zyskach/ stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-
Udziały mniejszości	-	-	-	-
Amortyzacja środków trwałych	4 750	1 204	941	232
Amortyzacja wartości niematerialnych	753	201	634	160
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	(115)	(115)	(476)	(476)
Koszty i przychody z tytułu odsetek	5 498	1 745	3 960	897
Przychody z tytułu dywidend	(4 900)	-	-	-
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(35)	(8)	(1 142)	(1 129)
Zmiana stanu rezerw	475	154	390	(33)
Zmiana stanu zapasów	(1 556)	5 487	4 430	(6 731)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	3 254	(1 409)	(1 313)	1 657
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	(4 303)	(2 016)	2 412	(668)
Inne korekty	3 591	4 059	43	43
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	9 453	6 488	11 767	(4 781)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		-		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	312	30	1 141	31
Wpływy z tytułu odsetek	5	5	478	(230)
Wpływy z tytułu wykupu obligacji	-	-	7 500	7 500
Spląty udzielonych pożyczek	330	-	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5 375	4 559	626	304
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	-	-	101	(794)
Udzielone pożyczki	-	-	1 100	1 100
Inne	-	-	9 500	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(4 630)	(4 426)	(2 208)	6 691
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		-		
Wpływy z kredytów i pożyczek	97 084	21 639	74 539	16 821
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	-	-	6 000	-
Splata kredytów i pożyczek	104 249	24 206	85 993	18 235
Splata obligacji	100	-	-	-
Splata faktoringu	(714)	(563)	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	36	(19)	67	17
Zapłacone odsetki	5 517	1 205	4 824	1 088
Inne	-	-	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(12 104)	(3 190)	(10 345)	(2 519)
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(7 281)	(1 128)	(786)	(609)
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	(27 899)	(34 048)	(27 113)	(27 290)
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	(35 176)	(35 176)	(27 899)	(27 899)

Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym GRAAL S.A. za okres dziewięciu miesięcy zakończone 31 grudnia 2010 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2009 roku	80 564	66 610	0	14 088	3 588	164 850
Dochody całkowite razem	0	0	0	0	1 888	1 888
Zysk/ strata za rok obrotowy					1 888	1 888
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	0	0	0	3 588	-3 588	0
Podział zysku za lata ubiegłe				3 588	-3 588	0
Saldo na dzień 31.12.2009 roku	80 564	66 610	0	17 676	1 888	166 738
Dochody całkowite razem	0	0	0	0	2 041	2 041
Zysk/ strata I Q 2010					1 077	1 077
Zysk/ strata II Q 2010					2 649	2 649
Zysk/ strata III Q 2010					1 129	1 129
Zysk/ strata za IV Q 2010					-2 814	-2 814
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	1	0	0	8 246	631	8 878
Emisja kapitału	1					1
Przejęcie jednostki zależnej				6 358		6 358
Podział zysku za lata ubiegłe				1 888	-1 888	0
Zysk z lat ubiegłych - przejęcie					2 519	2 519
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	80 565	66 610	0	25 922	4 560	177 657



IV. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2010r.

IV.1 Informacje ogólne

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Graal zawiera

- Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Graal za okres sprawozdawczy 01.01.2010 – 31.12.2010, w tym skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.
- Porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2009r, 30.09.2009, 30.09.2010 oraz za okres 01.01.2009r. – 31.12.2010r.
- Informację dodatkową przedstawiającą informację o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- Dodatkowe informacje w zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259).

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 gospodarczej Spółki, zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności, jest:

- Przetwarzanie i konserwowanie mięsa oraz produkcja wyrobów z mięsa – 10.1;
- Przetwarzanie i konserwowanie ryb, skorupiaków i mięczaków – 10.2;
- Przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw – 10.3;
- Produkcja olejów i tłuszczów pochodzenia roślinnego i zwierzęcego – 10.4;
- Poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji – 18
- Produkcja wyrobów z betonu, cementu i gipsu – 23.6;
- Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi – 46;
- Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi – 47;
- Transport drogowy towarów – 49.41.Z;
- Magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport – 52;
- Zakwaterowanie – 55;
- Działalność usługowa związana z wyżywieniem – 56;
- Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości – 68;
- Działalność firm centralnych (head offices); doradztwo związane z zarządzaniem – 70;
- Reklama, badanie rynku i opinii publicznej – 73;
- Działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane – 79
- Działalność związana z pakowaniem – 82.92.Z

Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieograniczony.

B. Informacja dotycząca Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz ewentualnych zmian w okresie sprawozdawczym

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2010r. :

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

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2009r. :

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

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2010r.:

- | | | |
|----------------------------------|---|-----------------|
| • Przewodniczący Rady Nadzorczej | - | Gerard Bronk |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Piotr Bykowski |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Piotr Dukowski |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Wiesław Łatała |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Grzegorz Kubica |

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 30.09.2010r.:

- | | | |
|----------------------------------|---|-----------------|
| • Przewodniczący Rady Nadzorczej | - | Gerard Bronk |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Piotr Bykowski |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Piotr Dukowski |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Wiesław Łatała |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Grzegorz Kubica |

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2010r.:

- | | | |
|----------------------------------|---|-----------------------|
| • 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. Kapitał zakładowy spółki Graal S.A.

Kapitał zakładowy Graal S.A. na dzień 31.12.2010 oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu wynosił 80 564 485,00 zł i dzielił się na 8 056 485 sztuk akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

Kapitał zakładowy (struktura) na dzień 31.12.2010r.

Nr serii	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Cena nominalna	Udział w kapitale	Udział na
							WZA
A	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	3 050 600	3 050 600	10,00 zł	37,865%	37,865%
B	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	500 000	500 000	10,00 zł	6,206%	6,206%
C	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	383 950	383 950	10,00 zł	4,766%	4,766%
D	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	225 000	225 000	10,00 zł	2,793%	2,793%
E	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	1 459 742	1 459 742	10,00 zł	18,119%	18,119%
F	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	2 230 000	2 230 000	10,00 zł	27,680%	27,680%
G	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	207 148	207 148	10,00 zł	2,571%	2,571%
H	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	45	45	10,00 zł	0,001%	0,001%
	RAZEM		8 056 485	8 056 485	10,00 zł	100,00%	100,00%

Według wiedzy Zarządu na dzień 31.12.2010, listę akcjonariuszy, którzy posiadali, co najmniej 5 % głosów przedstawiono poniżej

	LICZBA AKCJI wg wiedzy Zarządu GRAAL S.A.)	IŁOŚĆ GŁOSÓW NA WZA (SZT.)	PROCENT UDZIAŁU W KAPITAŁE AKCYJNYM (%)	UDZIAŁ W GŁOSACH NA WZA (%)
Bogusław Kowalski	3 343 480	3 343 480	41,50%	41,50%
Millenium TFI S.A.	801 504	801 504	9,95%	9,95%
Aegon OFE	481 760	481 760	5,98%	5,98%

D. Informacje o grupie kapitałowej

Graal S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której według stanu na 31 grudnia 2010 roku wchodziły następujące podmioty:

W dniu 04 stycznia 2010 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu o połączeniu spółki Polinord ze spółką Graal S.A.

Połączenie odbyło się w trybie art. 492 par. 1 pkt 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej – Polinord Sp. z o.o. na spółkę przejmującą – Graal S.A.

1. RC Consulting 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
 Nazwa i adres podmiotu przed zmianą - Ruskij Caviar Sp. z o.o., 84-200 Wejherowo, ul. Zachodnia 22
 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.

2. 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.

3. 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: Pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw, ujęte w dziale 1039Z PKD

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu:
 Graal S.A. jest właścicielem 6.303 udziałów spółki GASTER, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100 % udziału w kapitale zakładowym.

4. 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

5. Koral S.A.

Forma prawna: Spółka Akcyjna
 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.

6. 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 8 480 706 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym

IV.2 Istotne zasady rachunkowości

A. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Pełną konsolidacją objęte jest sprawozdanie spółki dominującej Graal S.A. oraz wszystkich spółek zależnych.

Okres porównywalny zawiera sprawozdanie skonsolidowane Grupy Graal w skład, której wchodziły Graal S.A. oraz Polinord Spółka z o.o., Ruskij Caviar Sp. z o.o., Kooperol sp. z o.o., Gaster sp. z o.o. Koral Sp. z o.o., Kordex Sp. z o.o., Superfish S.A. Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Graal.

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

Walutą sprawozdawczą jest polski złoty.

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

B. Zakres i metoda konsolidacji

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania grupy kapitałowej za IV Q 2010r. zastosowano pełną metodę konsolidacji w przypadku podmiotów zależnych. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą, a przestają podlegać konsolidacji od dnia ustania kontroli. W przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, skonsolidowane sprawozdanie finansowe uwzględnia wyniki za tą część roku objętego sprawozdaniem, w którym to okresie Graal S.A. posiadała taką kontrolę.

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

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

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2010 R.

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

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

C. Zasady wyceny aktywów i pasywów.

1. Rzeczowe aktywa trwałe MSR 16

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

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

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

Jeżeli zaistniały zdarzenia, bądź zaszły zmiany, które wskazują na to, że wartość bilansowa środków trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów 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	2,08 – 10 %
- maszyny	4 - 60 %
- sprzęt komputerowy	20 - 60 %
- środki transportu	6,5 - 40 %
- pozostałe środki trwałe	6,5 - 50 %

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:

- Oczekiwanie wykorzystanie składnika aktywów. Wykorzystanie ocenia się na podstawie oczekiwanej zdolności produkcyjnej składnika aktywów lub wielkości produkcji
- Oczekiwanie 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

Grupa 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 ze sprawozdania z sytuacji finansowej, nawet, jeśli w ciągu tego okresu nie jest on używany.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej 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 ze sprawozdania z sytuacji finansowej (obliczone jako różnica pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym dokonano takiego wyksięgowania.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży wycenia się w kwocie niższej z ich wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

2. Koszty finansowania zewnętrznego MSR 23

Koszty finansowania zewnętrznego są to odsetki oraz inne koszty poniesione przez jednostkę gospodarczą w związku z pozyskaniem 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.

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2010 R.

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. Nieruchomości inwestycyjne MSR 40

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane przez Grupę ze względu na przychody z czynszów lub przyrost ich wartości bądź obie te korzyści, przy czym nie są one:

- wykorzystywane przy produkcji, dostawach dóbr, świadczeniu usług lub czynności administracyjnych,
- przeznaczone na sprzedaż w ramach zwykłej działalności jednostki.

Nieruchomość inwestycyjną ujmuje się w aktywach, gdy:

- uzyskanie przez jednostkę przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z tą nieruchomością jest prawdopodobne,
- można wiarygodnie wycenić jej cenę nabycia lub koszt wytworzenia.

Nieruchomość inwestycyjną początkowo wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Przy początkowej wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji.

Na cenę nabycia nieruchomości składa się cena zakupu powiększona o wszelkie koszty bezpośrednio związane z transakcją zakupu. Kosztem wytworzenia nieruchomości zbudowanej przez jednostkę jest jej koszt ustalony na dzień zakończenia budowy i przystosowania do użytkowania.

Po początkowym ujęciu Grupa wycenia nieruchomości inwestycyjne stosując model wyceny w wartości godziwej. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnej odzwierciedla warunki rynkowe na dzień bilansowy. Zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej wpływa na zysk lub stratę netto w okresie, w którym nastąpiła zmiana.

Wartość godziwa ustalana jest na podstawie pochodzących z aktywnego rynku aktualnych cen rynkowych podobnych nieruchomości inwestycyjnych, które są podobnie zlokalizowane, znajdują się w takim samym stanie, są leasingowane na podobnych zasadach lub też służą podobnym celom określonym w innych umowach.

Co najmniej raz na dwa lata wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnej jest weryfikowana przez niezależnego rzeczoznawcę, posiadającego uznawane kwalifikacje.

Nieruchomość inwestycyjną usuwa się z ksiąg w momencie jej zbycia lub w przypadku trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści wynikających z jej zbycia.

Zyski lub straty wynikające z wycofania z użytkowania lub zbycia nieruchomości inwestycyjnej ustala się jako różnicę między przychodami netto ze zbycia a wartością bilansową danego składnika aktywów oraz ujmuje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym dokonano likwidacji lub sprzedaży.

4. Wartość firmy

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

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

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

5. Wartości niematerialne – MSR 38

Składnik aktywów spełnia kryterium identyfikowalności zawartej 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 sprawozdaniu z sytuacji finansowej według kosztu historycznego pomniejszonego o dotychczasowe umorzenie. Amortyzację nalicza się metodą liniową w celu rozłożenia kosztu przez szacowany okres użytkowania.

B. Oprogramowanie komputerowe

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2010 R.

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.

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 znajduje 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 ze sprawozdania z sytuacji finansowej są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie jego wyksięgowania.

6. Inwestycje

Grupa kwalifikuje posiadane aktywa finansowe w cztery kategorie:

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

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

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

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

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

Inwestycje, do których nie istnieje możliwość ocenienia wartości godziwej, nie będące przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach finansowych, wyceniane są w cenie nabycia.

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

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

7. Zapasy – MSR 2

Zapasy są to materiały, nabyte w celu zużycia na własne potrzeby oraz towary nabyte w celu odsprzedaży w stanie nieprzetworzonym oraz wyroby gotowe i produkcja w toku. Zapasy wycenia się według cen zakupu lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto. Na koszty wytworzenia składają się koszty materiałów bezpośrednich, wynagrodzeń bezpośrednich oraz uzasadniona część kosztów pośrednich. Koszty zakupu zapasów składają się z ceny zakupu, ceł importowych oraz kosztów transportu. Koszt ustala się z zastosowaniem metody „pierwsze przyszło-pierwsze wyszło” (FIFO).

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

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

8. 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 ściąganie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Grupa tworzy odpis na 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.

9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2010 R.

Środki pieniężne wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się ze środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

10. Rezerwy

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

Do głównych pozycji rezerw zalicza się:

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

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

11. 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów 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.

12. Odroczonego podatek dochodowy

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

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

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

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

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

13. 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

14. 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 właściwego podmiotu grupy i wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

15. Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe, na które składają się zawarte opcje, faktoring oraz finansowanie strukturyzowane, wyceniane są na każdy dzień bilansowy w wartości godziwej na podstawie potwierdzeń otrzymanych z banków. Zakup udziałów wyceniany jest w kwocie wymaganej zapłaty. Instrumenty zabezpieczające wyceniane są w wartości godziwej, a zmiana wartości bilansowej dotycząca części stanowiącej efektywne zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych odnoszona jest na kapitał własny, natomiast część stanowiąca nieefektywne zabezpieczenie na wynik.

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.

16. 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 ujmują 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.

17. 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.

18. 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 2010.

19. Dotacje

Dotacje rozliczane są metodą przychodów - w systematyczny sposób jako przychód w poszczególnych okresach, aby zapewnić ich współmierność z kosztami, które dotacja kompensuje. Dotacje Grupa prezentuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako przychody przyszłych okresów.

Sporządził		Zarząd	
Joanna Łakomska	Bogusław Kowalski	Justyna Frankowska	Robert Wijata
Główny Księgowy GK GRAAL	Prezes Zarządu GK GRAAL	Członek Zarządu GK GRAAL	Członek Zarządu GK GRAAL
2011.03.01			



Sprawozdanie Zarządu (sprawozdanie z działalności GRUPY KAPITAŁOWEJ Emitenta ZA IV Q 2010 ROKU)

Sprawozdanie poniższe sporządzono uwzględniając postanowienia § 91 Rozporządzenia Ministra Finansów z dn.19.02.2009r. w spr. informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 33/2009, poz. 259 z późn. zm.)

I. Informacje ogólne o jednostce dominującej i Grupie Kapitałowej

Nazwa (firma):	GRAAL Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	GRAAL S.A.
Adres siedziby:	Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Telefon:	(+48 58) 672 05 80, 672 34 98
Faks:	(+48 58) 677 28 43
Adres strony internetowej:	http://www.graal.pl/
Adres poczty elektronicznej:	biuro@graal.pl
Kapitał zakładowy:	80 564 485,00 zł
Forma prawna:	spółka prawa handlowego - spółka akcyjna

A. Podstawa prawna

Spółka działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych oraz innych właściwych przepisów prawa i postanowień Statutu.

B. Sąd Rejestrowy

Emitent jest wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Postanowienie o wpisie do rejestru przedsiębiorców zostało wydane dnia 29 kwietnia 2004 roku. Emitent wpisany jest do rejestru przedsiębiorców KRS za numerem 0000205630.

C. Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

D. Historia Spółki

Historia GRAAL S.A. sięga 1990 roku, wówczas to powstała firma pod nazwą „Zakład Handlowy Bogusław Kowalski” (ZH B. Kowalski). W 1997 roku ZH B. Kowalski rozpoczął sprzedaż konserw rybnych pod marką „GRAAL” zlecając produkcję wyspecjalizowanym zakładom.

W 2000 roku nastąpiła zmiana nazwy prowadzonego przedsiębiorstwa z „Zakład Handlowy Bogusław Kowalski” na „Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe GRAAL Bogusław Kowalski”.

W marcu 2002 roku w rejestrze przedsiębiorców zostało wpisane podwyższenie wysokości kapitału zakładowego GRAAL Sp. z o.o. z kwoty 6.000 PLN do kwoty 30.506.000 PLN. Wszystkie udziały w ramach podwyższonego kapitału zakładowego objął pan Bogusław Kowalski. Wszystkie udziały w ramach podwyższonego kapitału zakładowego zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny, którym było Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe „GRAAL Bogusław Kowalski” wraz z oddziałami „NEPTUN” w Łodzi oraz „GRAAL” w Gdańsku, wpisane do ewidencji działalności gospodarczej prowadzonej przez Prezydenta Miasta Gdańska pod numerem 107402.

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2010 R.

GRAAL w formie Spółki Akcyjnej działa od dnia 29 kwietnia 2004 roku, wówczas została przekształcona dotychczas istniejąca Spółka „GRAAL Bogusław Kowalski” Sp. z o.o. w Spółkę Akcyjną. Założycielami Spółki Akcyjnej byli dotychczasowi wspólnicy Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością – pan Bogusław Franciszek Kowalski i pani Irena Kowalska.

W 2004 roku do struktury GRAAL-a zostały włączone dwa podmioty: „CAN FOOD” K. Lemke B. Kowalski Sp. j. i „TUNA-FISH” Bogusław Kowalski, Piotr Kowalski Sp. j.

„CAN FOOD” K. Lemke B. Kowalski Sp. j. był dystrybutorem wysokiej jakości konserw rybnych i mięsnych, pasztetów mięsnych i produktów obiadowych, konserwowanych owoców w puszkach, masła z orzeszków ziemnych oraz syropu klonowego. Głównym odbiorcą Spółki były sieci handlowe. Dnia 30 kwietnia 2004 r. pomiędzy CAN FOOD a „GRAAL Bogusław Kowalski” Sp. z o.o. została zawarta umowa sprzedaży przedsiębiorstwa i przejęcia zobowiązań związanych z prowadzeniem przedsiębiorstwa. Przejście własności przedsiębiorstwa i przejęcie zobowiązań miało miejsce dnia 30 czerwca 2004 roku.

„TUNA-FISH” Bogusław Kowalski, Piotr Kowalski Sp. j. zajmowała się importem tuńczyków, sardynek, makreli oraz owoców w puszkach głównie z Tajlandii. Dnia 24 maja 2004 roku pomiędzy Spółką pod firmą „TUNA-FISH Bogusław Kowalski Piotr Kowalski” Spółka jawna a GRAAL S.A. zawarta została umowa sprzedaży przedsiębiorstwa i przejęcia zobowiązań związanych z prowadzeniem przedsiębiorstwa. Przejście własności przedsiębiorstwa i przejęcie zobowiązań miało miejsce dnia 30 czerwca 2004 roku.

W 2004 roku Grupa Kapitałowa GRAAL powiększyła się o Polinord Sp. z o.o., w której to wg stanu na 31.12.2007 GRAAL S.A. posiadał 19 109 udziałów, co daje 99,16% udziałów w głosach na Walnym Zgromadzeniu Udziałowców oraz 99,16% udziału w jej kapitale zakładowym. Polinord Sp. z o.o. jest przedsiębiorstwem zajmującym się produkcją konserw rybnych, zlokalizowanym na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Żarnowiec” w gminie Krokowa, województwo pomorskie. Działalność POLINORD Sp. z o.o. jest sklasyfikowana wg GUS w kategorii – „przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa”.

W 2005 roku Grupa Kapitałowa GRAAL powiększyła się o SYRENA - ROYAL Sp. z o.o., w której to wg stanu na 31.12.2007 GRAAL S.A. posiadał 100% udziałów, co dawało 100% udziałów w głosach na Walnym Zgromadzeniu Udziałowców oraz 100% udziału w jej kapitale zakładowym. SYRENA - ROYAL Sp. z o.o. była przedsiębiorstwem zajmującym się produkcją konserw rybnych.

9 marca 2005 roku wprowadzono akcje GRAAL S.A. do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

30 listopada 2005 roku GRAAL S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku o wpisaniu do Krajowego Rejestru Gospodarczego KRS spółki Ruskij Caviar Sp. z o.o.. GRAAL S.A. objął w tej spółce 714 udziałów, co stanowi 51% kapitału zakładowego. Spółka rozpoczęła działalność w grudniu 2005 r., a przedmiotem jej działalności jest produkcja i dystrybucja produktu spożywczego o nazwie rosyjski kawior.

9 lutego 2006 roku GRAAL S.A. nabył 46.060 udziałów spółki Kooperol Sp. z o.o., co stanowi 49% kapitału zakładowego. W dniu 31 lipca 2007 roku doszło do podpisania pomiędzy GRAAL, a Rolniczą Spółdzielnią Produkcyjną Kooperol z siedzibą w Zdunach - umowy sprzedaży udziałów. Na mocy tej umowy GRAAL S.A. nabył od Zbywcy wszystkie posiadane przez niego 47.940 (słownie: czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset czterdzieści) udziały o wartości nominalnej po 100,00 zł (słownie: sto złotych) każdy, o łącznej wartości 4.794.000,00 zł (słownie: cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych) w KOOPEROL Sp. z o.o. za cenę 4.794.000,00 zł (słownie: cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych) złotych co stanowi 51% kapitału zakładowego spółki oraz 51% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Kooperol sp. z o.o. z siedzibą w Zdunach. W wyniku dokonanej transakcji GRAAL S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

15 maja 2006 roku GRAAL S.A. nabył 266 udziałów spółki Gaster Sp. z o.o., co stanowi 51,15% kapitału zakładowego. W dniu 30.09.2006 r. GRAAL S.A. nabył kolejne 128 udziałów spółki Gaster Sp. z o.o.. Łącznie GRAAL S.A. posiada 6.303 udziałów spółki GASTER, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

10 października 2006 roku GRAAL S.A. podpisał umowę nabycia 100 udziałów w spółce Kordex Sp. z o.o., co stanowi 100% kapitału zakładowego. 31 października 2006 roku Emitent dokonał zapłaty ostatniej raty swego zobowiązania wobec udziałowców Kordex Sp. z o.o., przez co stał się właścicielem 100% udziałów w tej spółce.

11 grudnia 2006 roku GRAAL S.A. podpisał umowę przyrzeczoną nabycia 100% udziałów w spółce działającej pod firmą Koral Sp. z o.o.

W dniu 5 grudnia 2006 roku została zawarta Umowa przedwstępna sprzedaży udziałów w Agro-Fish Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kartoszyńcu. W dniu 24 maja 2007 została zawarta umowa nabycia udziałów w Agro-Fish Sp. z o.o. W wyniku realizacji przedmiotowej umowy GRAAL S.A. posiada 8.177 (osiem tysięcy sto siedemdziesiąt siedem złotych 00/100) udziałów w co stanowi 51% kapitału zakładowego.

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2010 R.

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

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

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

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

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

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

Z dniem 07.02.2008 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia poprzez przejęcie spółek zależnych GRAAL S.A. tj. spółki Kordex Spółka z o.o. (spółka przejmująca) i Syrena Royal Spółka z o.o. (spółka przejmowana).

W dniu 4 grudnia 2008 roku Zarząd GRAAL S.A. zawarł umowę przedwstępną nabycia udziałów ze współnikami DOS Sp. z o.o. Przedmiotem tej umowy jest zobowiązanie współników Pana Jana Diaków i Pana Ryszarda Okrój do sprzedaży na rzecz GRAAL S.A. 100 % udziałów spółki DOS Sp. z o.o. z siedzibą w Lęborku, stanowiących 100% jej kapitału zakładowego i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Cena nabycia udziałów została ustalona na kwotę 1 mln. zł. DOS Sp. z o.o. jest polskim producentem konserw i przetworów rybnych, o przychodach ze sprzedaży ponad 25,5 mln złotych i zysku netto ponad 500 tysięcy złotych w 2007 roku.

W dniu 4 stycznia 2010 roku Zarząd GRAAL S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku informujące, iż: 1. Połączenie spółek GRAAL S.A. i POLINORD Sp. z o.o., odbyło się w trybie art. 492 §1 pkt 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej – POLINORD Sp. z o.o. na spółkę przejmującą – GRAAL SA. 2. W połączeniu uczestniczyły spółki GRAAL SA – jako spółka przejmująca oraz POLINORD Sp. z o.o. – jako spółka przejmowana. Spółka GRAAL SA jest wiodącą w Polsce firmą w zakresie dystrybucji konserw i innych produktów z ryb oraz mięsa. Spółka POLINORD Sp. z o.o. to firma o profilu produkcyjnym w zakresie produkcji konserw rybnych. 3. Połączenie zarejestrowano w dniu 4 stycznia 2010 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Gdańsku z tej samej daty.

E. Przedmiot działalności Spółki

Przedmiotem działalności gospodarczej Spółki, zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności, jest:

- Przetwarzanie i konserwowanie mięsa oraz produkcja wyrobów z mięsa – 10.1;
- Przetwarzanie i konserwowanie ryb, skorupiaków i mięczaków – 10.2;
- Przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw – 10.3;
- Produkcja olejów i tłuszczów pochodzenia roślinnego i zwierzęcego – 10.4;
- Poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji – 18
- Produkcja wyrobów z betonu, cementu i gipsu – 23.6;
- Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi – 46;
- Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi – 47;
- Transport drogowy towarów – 49.41.Z;
- Magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport – 52;
- Zakwaterowanie – 55;
- Działalność usługowa związana z żywnością – 56;
- Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości – 68;
- Działalność firm centralnych (head offices); doradztwo związane z zarządzaniem – 70;
- Reklama, badanie rynku i opinii publicznej – 73;
- Działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane – 79
- Działalność związana z pakowaniem – 82.92.Z

INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU GK GRAAL, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE.

Poniżej zaprezentowano udział poszczególnych kanałów dystrybucji w przychodach GK GRAAL w ciągu IV Q 2010

Kanał Dystrybucji	2010 - IV kwartały				2010 - IV kwartał			
	przychód	udział w przychodach (%)	koszt	marża I (%)	przychód	udział w przychodach (%)	koszt	marża I (%)
Kanał Nowoczesny	278 486 508	58,28%	232 366 673	16,56%	83 166 315	54,04%	70 639 568	15,06%
Kanał Tradycyjny	68 852 841	14,41%	54 381 818	21,02%	21 630 029	14,05%	17 448 047	19,33%
Eksport	128 485 608	26,89%	113 190 064	11,90%	48 543 950	31,54%	42 478 542	12,49%
Vanseller	470 933	0,10%	223 709	52,50%	130 220	0,08%	62 846	51,74%
B2B	1 536 948	0,32%	1 362 564	11,35%	426 803	0,28%	344 127	19,37%
Łącznie GK GRAAL	477 832 838	100,00%	401 524 829	15,97%	153 897 317	100,00%	130 973 129	14,90%

F. Informacje o Grupie Kapitałowej Emitenta

Zmiany w GK GRAAL:

15 grudnia 2010 roku zawarta umowa sprzedaży udziałów w spółce zależnej Emitenta tj. AGRO – FISH Sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszyźnie.

Na mocy ww. umowy Emitent zbył na rzecz osoby fizycznej cały pakiet posiadanych udziałów tj. 8.177 udziałów (słownie: osiem tysięcy sto siedemdziesiąt siedem) spółki AGRO – FISH Sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszynie o wartości nominalnej 250,00 zł za jeden udział, o łącznej wartości nominalnej 2.044.250,00 zł (słownie: dwa miliony czterdzieści cztery tysiące dwieście pięćdziesiąt złotych 00/100).

Zbyte udziały stanowią 51 % kapitału zakładowego i uprawniają do 49 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników AGRO – FISH Sp. z o.o.

Cena sprzedaży ustalona została przez strony umowy na kwotę 4.200.000,00 zł.

Wartość bilansowa sprzedawanych udziałów spółki AGRO – FISH Sp. z o.o. w księgach rachunkowych Emitenta na dzień 15.12.2010 roku wyniosła 4.101.600,00 (słownie: cztery miliony sto jeden tysięcy sześćset).

Pomiędzy nabywcą udziałów a osobami zarządzającymi i nadzorującymi Emitenta nie zachodzą powiązania.

W wyniku zawarcia powyższej transakcji Emitent nie jest już udziałowcem AGRO – FISH Sp. z o.o.

Graal S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której według stanu na 31.12.2010 roku wchodziły następujące podmioty:

1) RC Consulting spółka z o.o.

Forma prawna: Spółka z o.o.
 Siedziba: 84-100 Swarzewo, ul. Sztormowa 5
 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 RC Consulting, co daje 51 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 51% udziału w kapitale zakładowym.

Zmiany w Spółce Zależnej Emitenta

W czerwcu 2010 roku zgodnie z Uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 02 kwietnia 2010r dokonano zmian w spółce zależnej emitenta - RUSKIJ CAVIAR SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ z siedzibą w Wejherowie:

Zmianie uległy:

- 1/ Firma pod którą spółka działa – obecnie firma spółki brzmi: RC Consulting Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- 2/ Siedziba i adres Spółki, którymi po zmianie są:
 siedziba: Swarzewo,
 adres: ul. Sztormowa 5, 84-100 Swarzewo,
- 3/ przedmiot działalności Spółki

Przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności jest:

1. Uprawy rolne inne niż wieloletnie; PKD 01.1
2. Uprawa roślin wieloletnich; PKD 01.2;
3. Chów i hodowla zwierząt; PKD 01.4;
4. Działalność usługowa wspomagająca rolnictwo i następująca po zbiorach; PKD 01.6;
5. Działalność usługowa związana z leśnictwem; PKD 02.4;
6. Rybactwo; PKD 03;
7. Produkcja artykułów spożywczych; PKD 10;
8. Produkcja napojów; PKD 11;
9. Produkcja podstawowych chemikaliów, nawozów i związków azotowych, tworzyw sztucznych i kauczuku syntetycznego w formach podstawowych; PKD 20.1;
10. Produkcja pestycydów i pozostałych środków agrochemicznych; PKD 20.2;
11. Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych; PKD 22.2;
12. Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia; PKD 28.9;
13. Pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody; PKD 36;
14. Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków; PKD 41;
15. Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej; PKD 42;

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2010 R.

16. Roboty budowlane specjalistyczne; PKD 43;
17. Handel hurtowy i detaliczny pojazdami samochodowymi; naprawa pojazdów samochodowych; PKD 45;
18. Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi; PKD 46;
19. Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi; PKD 47;
20. Transport lądowy oraz transport rurociągowy; PKD 49;
21. Magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport; PKD 52;
22. Przygotowywanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering) i pozostała gastronomiczna działalność usługowa; PKD 56.2;
23. Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana; PKD 62;
24. Działalność usługowa w zakresie informacji; PKD 63;
25. Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości; PKD 68;
26. Doradztwo związane z zarządzaniem; PKD 70.2;
27. Reklama, badanie rynku i opinii publicznej; PKD 73;
28. Wynajem i dzierżawa; PKD 77;
29. Działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane; PKD 79;
30. Działalność usługowa związana z utrzymaniem porządku w budynkach i zagospodarowaniem terenów zieleni; PKD 81;
31. Działalność związana z administracyjną obsługą biur i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej; PKD 82;
32. Pozaszkolne formy edukacji; PKD 85.5."

2) 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.

3) 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: Pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw, ujęte w dziale 1039Z PKD

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu:

Graal S.A. jest właścicielem 6.303 udziałów spółki GASTER, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

4) 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

5) Koral S.A.

Forma prawna: Spółka Akcyjna
 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.

Przekształcenie Spółki Zależnej Emitenta KORAL Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w Tczewie w Spółkę Akcyjną.

Dnia dziewiętnastego sierpnia dwa tysiące dziesiątego roku (19.08.2010 r.) w siedzibie GRAAL Spółki Akcyjnej w Wejherowie przy ulicy Zachodniej 22 odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „KORAL” Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Tczewie przy ulicy Za Dworcem 13 (Spółki Zależnej Emitenta).

z następującym porządkiem obrad:

- 1/ Otwarcie Zgromadzenia Wspólników.
- 2/ Wybór Przewodniczącego Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników.
- 3/ Stwierdzenie prawidłowości zwołania Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników i jego zdolności do podejmowania uchwał.
- 4/ Przyjęcie porządku obrad.
- 5/ Podjęcie uchwały w sprawie zmiany projektu Statutu KORAL Spółki Akcyjnej, który stanowił załącznik numer 2 do Planu Przekształcenia spółki, przez nadanie nowego brzmienia § 16 ust. 2, § 18 ust. 1, § 19 ust. 6, § 20 aktu treści.
- 6/ Ustne przedstawienie przez Zarząd Spółki istotnych elementów treści Planu Przekształcenia i opinii biegłego rewidenta.
- 7/ Podjęcie uchwały w sprawie przekształcenia „KORAL” Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w KORAL Spółkę Akcyjną.
- 8/ Złożenie przez wspólnika oświadczenia o uczestnictwie w spółce przekształcanej KORAL Spółce Akcyjnej.
- 9/ Podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia Statutu KORAL Spółki Akcyjnej.
- 10/ Wolne wnioski.
- 11/ Zamknięcie Zgromadzenia Wspólników.

Głównym celem NWZW KORAL Spółka z o.o. było podjęcie uchwały w sprawie przekształcenia Spółki:

*Uchwała nr 2/08/2010
Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników
„KORAL” Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w Tczewie
z dnia 19 sierpnia 2010 r.
w sprawie przekształcenia Spółki*

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „KORAL” Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Tczewie, działając na podstawie art. 551 § 1 k.s.h. w zw. z art. 562 § 1 k.s.h. i 563 k.s.h., uchwala, co następuje:

I. Przekształcenie

1. „KORAL” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Tczewie wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000024452 (zwana dalej KORAL lub „Spółką Przekształcaną”) przekształca się w trybie art. 551 § 1 k.s.h. i następne w Spółkę Akcyjną (zwaną dalej KORAL S.A. lub „Spółką Przekształconą”).
2. Przekształcenie następuje na zasadach wskazanych w Planie Przekształcenia przyjętym przez Zarząd KORAL w dniu 30 września 2009 roku oraz przedłożonym wspólnikowi Spółki Przekształcanej, zbadanym przez biegłego rewidenta Piotra Rojka, wyznaczonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 17 listopada 2009 r. (sygn. akt VII Ns Rej. KRS 16470/09/111), który to Plan Przekształcenia wraz opinią biegłego stanowi załącznik Nr 1 do niniejszej uchwały.

II. Wysokość kapitału zakładowego Spółki Przekształconej

1. Kapitał zakładowy Spółki Przekształconej wynosić będzie 29.880.000,00 zł. (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów osiemset osiemdziesiąt tysięcy złotych) i dzielić się będzie na 2.988.000 (słownie: dwa miliony dziewięćset osiemdziesiąt osiem tysięcy) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 10,00 zł. (słownie: dziesięć złotych) każda.
2. Akcje w Spółce Przekształconej nie będą uprzywilejowane.

III. Wysokość wypłat dla Wspólników nieuczestniczących w Spółce Przekształconej

1. Akcje KORAL S.A. zostaną wydane Wspólnikom Spółki Przekształconej, którzy złożą oświadczenie o uczestnictwie w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością stosownie do brzmienia art. 564 § 1 k.s.h., w taki sposób, że za każdy 1 (słownie: jeden) udział w Spółce Przekształconej wspólnik KORAL otrzyma 750 (słownie: siedemset pięćdziesiąt) akcji Spółki Przekształconej.
2. Wspólnikom, którzy nie złożą oświadczenia o uczestnictwie w Spółce Akcyjnej zostanie wypłacona kwota 9.726,77 (słownie: dziewięć tysięcy siedemset dwadzieścia sześć 77/100) złotych za każdy udział, obliczona zgodnie ze sprawozdaniem finansowym przygotowanym dla celów przekształcenia stanowiącym załącznik nr 4 do Planu Przekształcenia.
3. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników postanawia, że łączna kwota wypłat dla Wspólników KORAL nie przekroczy 10% wartości bilansowej majątku Spółki Przekształconej, tj. kwoty 3.875.145,12 zł. (słownie: trzy miliony osiemset siedemdziesiąt pięć tysięcy sto czterdzieści pięć 12/100 złotych).

IV. Osobiste uprawnienia

Wspólnikom KORAL uczestniczącym w Spółce Przekształconej nie zostaną przyznane uprawnienia osobiste w KORAL Spółce Akcyjnej.

V. Członkowie Zarządu Spółki Przekształconej

Członkami Zarządu pierwszej kadencji KORAL S.A. będą:

1. Bogusław Franciszek Kowalski – Prezes Zarządu,
2. Justyna Jadwiga Frankowska – Członek Zarządu,
3. Robert Tadeusz Wijata – Członek Zarządu.

Członkami Rady Nadzorczej pierwszej kadencji KORAL S.A. będą:

1. Piotr Kowalski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Katarzyna Kowalska – Członek Rady Nadzorczej,
3. Piotr Torłop – Członek Rady Nadzorczej.

VI. Statut Spółki Przekształconej

Zgromadzenie Wspólników KORAL wyraża zgodę na następujące brzmienie Statutu Spółki Przekształconej, to jest KORAL Spółki Akcyjnej (zawierającym zmiany zaproponowane przez Wspólnika, a objęte uchwałą numer 1/08/2010).

W dniu 26 października 2010 roku Zarząd Emitenta otrzymał od spółki zależnej KORAL S.A. z siedzibą w Tczewie informację o rejestracji z dniem 14 października 2010 roku przez Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ w

Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy KRS przekształcenia spółki KORAL Sp. z o.o. w KORAL Spółkę akcyjną.

Kapitał zakładowy KORAL S.A. wynosi 29.880.000,00 zł i dzieli się na 2988000 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Akcje nie są uprzywilejowane. GRAAL S.A. posiada wszystkie 2988000 akcji KORAL S.A., co stanowi 100 % kapitału zakładowego Spółki i daje prawo do wykonywania 2988000 głosów na jej walnym zgromadzeniu

6) 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 8.480.706 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

II. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta

Brak

III. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

A. Ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Sezonowość produkcji i sprzedaży produktów

Produkty rybne są obecne na polskim rynku przez cały rok, jednak ich sprzedaż odnotowuje w ciągu roku dwa sezonowe szczyty sprzedaży przed tradycyjnymi świętami - Wielką Nocą i Bożym Narodzeniem. Wiążą się one z jednej strony z dietą postną, z drugiej kupowaniem produktów droższych, takich jak np. tuńczyki do świątecznych sałatek.

Produkcja konserw rybnych, marynat, produktów z łososia wędzonego podlega sezonowości, która wynika z wielkości popytu oraz dostępności surowca. Największa produkcja notowana jest w IV kwartale. Wysoka produkcja przypada również na II kwartał. Ze słabszą produkcją mamy do czynienia w I i III kwartale.

Emitent i jego Grupa Kapitałowa podlega także tej sezonowości. Okres od września do grudnia jest dla Emitenta i jego Grupy Kapitałowej czasem realizacji największych zamówień, co znajduje również swe odzwierciedlenie w zapotrzebowaniu na kapitał obrotowy (konieczność finansowania większych stanów magazynowych – zapasów i należności od odbiorców).

Ryzyko związane ze strukturą odbiorców

W strukturze odbiorców Emitenta i jego Grupy Kapitałowej wyróżnia się 3 grupy odbiorców: sieci handlowe, odbiorcy hurtowi i odbiorcy detaliczni. W ciągu ostatnich lat grupa odbiorców detalicznych znacznie zmniejszyła swój udział w przychodach Grupy Kapitałowej Emitenta na korzyść grupy super- i hipermarketów (sieci handlowe). Zmiany w strukturze obrotów wpływały na obniżenie obrotów z grupą odbiorców detalicznych, jednakże spadek ten był niwelowany przez rosnące obroty z grupą odbiorców sieciowych. Wzrost obrotów z klientami sieciowymi spowodował spadek średniej marży brutto na sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Emitenta, co zostało jednak zrekompensowane wzrostem przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. W chwili obecnej Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi intensywne działania mające na celu wzrost wartości sprzedaży do odbiorców hurtowych i detalicznych.

Ryzyko związane z procesem pozyskania surowca rybnego do konserw rybnych

Podstawowym surowcem do produkcji konserw rybnych jest szprot oraz śledź bałtycki. Te dwa gatunki ryb występują w okresach cyklicznych, związanych z sezonowością połowów. W sezonie połowowym, podaż surowca znacznie przekracza zapotrzebowanie oraz możliwości przetwórcze. Poza sezonem surowiec w postaci świeżej ryby jest mniej dostępny. Ważnym elementem pozyskania surowca oraz zapewnienia ciągłości produkcji jest możliwość magazynowania jego nadwyżek zgodnie z wymogami temperaturowymi (-20°C), wymogami sanitarno-weterynaryjnymi oraz możliwość finansowania zakupów (duża masa towarowa w stosunkowo krótkim okresie czasu).

Ryzyko związane z uzależnieniem od importu surowca

Coraz większe ograniczenia połowów na Bałtyku, przy małej różnorodności biologicznej poławianych ryb i znacznej redukcji floty, skutkują coraz większym uzależnieniem przetwórstwa rybnego od importu. Podobne problemy występują na innych łowiskach światowych, a w związku z tym systematycznie rosną ceny zakupu surowca.

Ryzyko wahań w poziomie zmian cen surowców warzywnych

Grupa Kapitałowa Emitenta wykorzystuje również, jako surowce do produkcji swoich wyrobów, warzywa. Ceny tych surowców podlegają okresowym i często znacznym wahaniom. W przypadku warzyw często decydujący wpływ na podaż, a tym samym na cenę, ma trudny do przewidzenia czynnik, jakim jest pogoda.

Ryzyko związane z procesem produkcji

Na wzrost ryzyka związanego z procesem produkcji, realizowanym w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta, będą miały wpływ:

- wzrost cen surowca rybnego i surowca mięsnego;
- wzrost cen komponentów (olej, przeciery, koncentraty, aromaty, itp.);
- wzrost cen opakowań (puszki, etykiety, kartony);
- regulacja cen nośników energii;
- wzrost kosztów zatrudnienia.

Nadmierny wzrost cen surowców i materiałów do produkcji oraz wzrost kosztów zatrudnienia może spowodować, że wypracowywana marża będzie się zmniejszała, co z kolei spowoduje uszczuplenie końcowych zysków Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej. Nie bez znaczenia są także ceny nośników energii oraz paliw płynnych - ich wzrost może pociągnąć za sobą wzrost kosztów działalności.

Ryzyko związane z procesem dystrybucji

Na wzrost ryzyka związanego z procesem dystrybucji realizowanym w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta będą miały głównie wpływ:

- wzrost kosztów paliw płynnych wykorzystywanych w procesie transportu;
- wzrastające koszty sprzedaży do sieci handlowych;
- wzrost kosztów zatrudnienia.

Ryzyko inwestycji kapitałowych

Emitent nie wyklucza kolejnych inwestycji poprzez budowę powiązań kapitałowych z innymi podmiotami przetwórstwa spożywczego. Istnieje jednak ryzyko, że Emitent będzie musiał zrezygnować z tego elementu strategii bądź go w znacznym stopniu ograniczyć, ponieważ przejęcie wstępnie zidentyfikowanych przez Emitenta podmiotów do przejęcia będzie niosło ze sobą zbyt duże ryzyko lub cena, jaką należałoby za nie zapłacić, nie będzie znajdowała ekonomicznego uzasadnienia. Ponadto nawet w przypadku realizacji potencjalnie interesujących transakcji kapitałowych może okazać się, że przyszłe wyniki przejmowanych podmiotów oraz efekty synergii będą gorsze niż oczekiwano.

Kadra kierownicza

Działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej jest mocno powiązana z wysokim poziomem kadry kierowniczej w zakresie posiadanych umiejętności zawodowych, zdobytego doświadczenia oraz umiejętności organizacyjnych. Pojawienie się na rynku nowych firm, szczególnie zagranicznych, może spowodować zagrożenie odejścia tej grupy pracowników.

Ryzyko związane z postrzeganiem produktu i odpowiedzialnością za produkt

Przekonanie konsumentów o dobrej jakości wyrobów danej firmy jest jednym z najważniejszych aspektów jej działalności, szczególnie w sektorze spożywczym. Poczynione w ostatnich latach przez Emitenta inwestycje pozwoliły na poprawę jakości produktów, a także umożliwiają one w znacznie lepszym stopniu kontrolowanie jakości wyrobów opuszczających zakłady należące do Grupy Kapitałowej Emitenta. Niemniej jednak istnieje ryzyko, że do sprzedaży zostanie wprowadzony wyrób niepełnowartościowy lub stanowiący zagrożenie dla zdrowia konsumenta. W takim przypadku mogą powstać w stosunku do Grupy Kapitałowej Emitenta roszczenia odszkodowawcze, a dodatkowo może także zostać nadszarpnięte zaufanie konsumentów, co w efekcie może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

Wprowadzenie na rynek nowego produktu przez Emitenta oraz Spółki należące do jego Grupy Kapitałowej zawsze poprzedzane jest odpowiednimi analizami rynkowymi oraz seriami próbnymi, które mają zminimalizować ryzyko niezaakceptowania produktu przez rynek. Istnieje jednak ryzyko, iż pomimo zastosowanych procedur Grupa Kapitałowa Emitenta poniesie koszty związane z wprowadzaniem nowych produktów, a te nie odniosą sukcesu rynkowego ze względu na źle rozpoznany potencjał rynku, preferencje konsumentów lub działania konkurencji. W efekcie może to wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ryzyko związane z Wartością Firmy

Wartość Firmy przejęta w wyniku połączenia lub przejęcia jednostek odpowiada kosztom, jakie poniosła jednostka przejmująca na poczet przyszłych korzyści ekonomicznych, które oczekuje uzyskać z tytułu aktywów niemożliwych

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2010 R.

do zidentyfikowania lub składników aktywów, które indywidualnie nie kwalifikowały się do ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

Wartość Firmy nie wypracowuje przepływów pieniężnych niezależnie od innych aktywów lub zespołów aktywów, ale często przyczynia się do wypracowania przepływów pieniężnych przez szereg ośrodków. W wielu przypadkach przyporządkowanie Wartości Firmy do pojedynczych ośrodków wypracowujących środki pieniężne nie jest możliwe, istnieje natomiast możliwość przypisania Wartości Firmy do zespołów ośrodków. W rezultacie, najniższy poziom, na którym Wartość Firmy jest monitorowana w jednostce na wewnętrzne potrzeby kierownictwa obejmuje w wybranych przypadkach szereg ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których Wartość Firmy odnosi się, ale nie może zostać przyporządkowana. Ośrodek wypracowujący środki pieniężne, do którego została przypisana Wartość Firmy, powinien być corocznie poddawany testom na utratę wartości, a także jeśli istnieją przesłanki wskazujące na utratę jego wartości. Wspomniane testy powinny być przeprowadzone poprzez porównanie wartości bilansowej ośrodka, włącznie z Wartością Firmy, z jego wartością odzyskiwaną. W przypadku, w którym wartość odzyskiwana ośrodka przewyższa jego wartość bilansową, uznaje się, że nie nastąpiła utrata wartości ośrodka oraz odnośnej Wartości Firmy. Jeśli wartość bilansowa ośrodka jest wyższa od jego wartości odzyskiwanej, jednostka jest zobowiązana ująć odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości.

Ryzyko przeterminowanych należności

Na płynność finansową Grupy Kapitałowej Emitenta i jej wynik finansowy mogą negatywnie wpływać okresowe braki zdolności płatniczych kontrahentów.

Udział należności przeterminowanych w należnościach Grupy Kapitałowej Emitenta świadczy o tym, że odbiorcy nie regulują terminowo swoich zobowiązań.

Ryzyko zwrotu pomocowych środków finansowych

Spółki należące do Grupy Kapitałowej Emitenta współfinansowały część swych inwestycji za pomocą środków pomocowych pozyskanych w ramach różnego rodzaju programów unijnych. Brak realizacji postanowień zawartych w umowach mogłoby oznaczać konieczność zwrotu pozyskanych wcześniej kwot pieniężnych, co w znaczny sposób mogłoby wpłynąć na płynność finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

B. Czynniki ryzyka związane z rynkami finansowymi**Ryzyko rynkowe – walutowe**

Emitent i jego Grupa Kapitałowa prowadzi działalność międzynarodową i narażony jest na ryzyko zmiany kursów różnych walut, w szczególności dolara amerykańskiego i euro. Ryzyko zmiany kursu walut powstaje wówczas, gdy przyszłe transakcje handlowe, ujęte aktywa i zobowiązania wyrażone są w innej walucie, niż waluta funkcjonalna jednostki. Dla potrzeb zarządzania ryzykiem zmiany kursu walut, wynikającym z przyszłych transakcji handlowych, oraz ujętych aktywów i zobowiązań, Grupa Kapitałowa Emitenta zawiera transakcje związane z instrumentami pochodnymi w przypadku, kiedy taka konieczność wynika z analizy przeprowadzanej przez menadżerów.

Nadmierne umocnienie kursu złotego prowadzi do wzrostu ceny dóbr krajowych wyrażonych w walucie obcej i co za tym idzie prowadzi do pogorszenia konkurencyjności polskich przedsiębiorstw prowadzących działalność eksportową. Wzrost kursu złotego poprawia opłacalność importu komponentów do produkcji - głównie puszek oraz ryby mrożonej.

Wzrost eksportu powoduje naturalne zabezpieczanie się przed ryzykiem walutowym.

Ryzyko kredytowania odbiorców

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

Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych

Emitent i jego Grupa Kapitałowa na dzień 30.06.2010 roku nie posiada znaczących oprocentowanych aktywów, stąd jej przychody i przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są zasadniczo niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych. Aktywami oprocentowanymi są środki pieniężne przeznaczone do obrotu.

W przypadku Emitenta i jego Grupy Kapitałowej ryzyko zmian stóp procentowych związane jest z kredytami bankowymi. Zmienne oprocentowanie kredytów naraża Emitenta i jego Grupę Kapitałową na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Emitent i jego Grupa Kapitałowa zarządza swoim ryzykiem poprzez stałą reorganizację portfela kredytowego - kredyty długoterminowe, o oprocentowaniu przewyższającym tendencje na rynku, są refinansowane kredytami o oprocentowaniu zgodnym z rynkowym.

C. Ryzyka wynikające z realizacji umów zawartych z bankami**Ryzyko powstania zobowiązań pozabilansowych z tytułu udzielonych przez Emitenta poręczeń i zaciągniętych zobowiązań wekslowych**

Według stanu na dzień 31.12.2010 r. Emitent zaciągnął własne zobowiązania, których zabezpieczeniem są weksle oraz udzielił poręczeń wekslowych dla jednostek zależnych na rzecz banków kredytujących spółki. Na dzień 31.12.2010 roku Emitent nie został wezwany przez któregośkolwiek beneficjenta do spełnienia świadczenia z tytułu udzielonego poręczenia lub zaciągniętego zobowiązania wekslowego. Jednak nie można wykluczyć ewentualności, iż

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2010 R.

w przypadku wystąpienia sytuacji nienależytego wykonania umów przez Emitenta lub podmiotów na rzecz, których udzielił poręczeń, skutkujące niewykonaniem umów, takie żądania będą wystosowane pod jego adresem.

Ryzyka związane z zawartymi umowami kredytowymi

W związku ze zobowiązaniami kredytowymi Emitenta może nastąpić uszczuplenie aktywów Emitenta, ponieważ wobec nie wywiązywania się ze spłaty zobowiązań banki mają podstawy do wypowiedzenia umów kredytowych i mogą przystąpić do egzekwowania ich spłaty. Nie można również wykluczyć ewentualności, że wobec faktu nie regulowania zobowiązań banki - wierzyciele mogą skorzystać z przysługującego im prawa wystąpienia do sądu z wnioskiem o ogłoszenie upadłości Emitenta. Nie obsługiwanie przez Emitenta zobowiązań kredytowych będzie powodowało, że będą rosły odsetki, które zwiększą zadłużenie Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.

Ryzyka wynikające z toczących się postępowań sądowych i spornych

Na dzień 31.12.2010 r. Emitent jest nie jest stroną pozwaną w żadnych sporach sądowych, w związku z czym nie są utworzone żadne rezerwy w tym zakresie.

Ryzyka związane z umowami handlowymi

Emitent jest stroną wielu umów handlowych, w których występuje jako podmiot mający zapewnić realizację określonych dostaw do odbiorców. Podpisane i realizowane umowy nakładają na Emitenta wiele zobowiązań oraz określają konsekwencje nie wywiązywania się z przyjętych na siebie obowiązków. W przypadku niedotrzymania określonych warunków (terminy, ilości dostarczanych produktów, jakość dostarczanych produktów) Emitent zagrożony jest ryzykiem płacenia kar umownych.

D. Czynniki związane z otoczeniem konkurencyjnym Emitenta, w jakim prowadzi on działalność**Konkurencja**

Grupa Kapitałowa Emitenta to głównie przedsiębiorstwa przetwórstwa rybnego. Obecnie na rynku zakładów przetwórstwa rybnego występuje silna konkurencja, zarówno ze strony firm o porównywalnych do Emitenta obrotach jak i małych, lokalnych zakładów. Małe przedsiębiorstwa zajmują się głównie produkcją ryb solonych i wędzonych, co wymaga niższych standardów jakościowych oraz stosunkowo niewielkich nakładów finansowych. Tylko duże zakłady, posiadające odpowiednie środki na inwestycje są w stanie sprostać produkcji wysokoprzetworzonych produktów rybnych, wymagających zaawansowanych procesów i skomplikowanych linii technologicznych. Konieczność dostosowania producentów przetworów rybnych do norm unijnych w znaczny sposób ograniczyła podaż ze strony niewielkich zakładów przetwórczych.

Ze względu na dużą konkurencję, nieunikniona jest konsolidacja branży rybnej. Emitent od dłuższego czasu realizuje z powodzeniem politykę ekspansywnego rozwoju, polegającą na akwizycjach branżowych podmiotów o uzupełniających profilach produkcji lub rejonach działania, co niewątpliwie umocni pozycję Emitenta na rynku przetworów rybnych. Dalsza konsolidacja firm na rynku przetworów rybnych, bez udziału Emitenta, mogłaby mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.

Ponadto na polskim rynku nie ma istotnych firm, które posiadałyby grupy marek lub tworzyłyby grupy marek konserw rybnych (podstawowy asortyment sprzedaży Emitenta). Grupa Kapitałowa Emitenta jest pierwszą polską grupą kapitałową, która posiada portfel marek konserw rybnych, skierowany do wszystkich grup konsumenckich.

Ryzyko związane ze wzrostem konkurencji na podstawowym rynku działalności Emitenta

Wzrost konkurencji na rynku przetworów rybnych może grozić trudnościami ze zdobywaniem zleceń i obniżeniem rentowności prowadzonej działalności, co może wpłynąć negatywnie na osiągnięte wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Ryzyko to jest jednak ograniczane poprzez przejmowanie przez Emitenta kolejnych podmiotów branżowych i ich konsolidację w ramach Grupy Kapitałowej.

Dlatego też kontynuacja polityki ekspansywnego rozwoju, polegająca na akwizycjach, powinna złagodzić niekorzystne dla Emitenta i jego Grupy Kapitałowej trendy na rynku krajowym.

IV. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie rozwoju technicznego

Brak

V. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta

Emitent nie wyklucza kolejnych inwestycji poprzez budowę powiązań kapitałowych z innymi podmiotami przetwórstwa spożywczego.

VI. Umowy znaczące dla działalności gospodarczej

Brak

VII. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne oraz metody ich finansowania

W ciągu IV Q 2010 r. Grupa Kapitałowa Emitenta nie dokonała znaczących inwestycji krajowych ani zagranicznych.

VIII. Emisje papierów wartościowych

W ciągu IV Q 2010 r. nie odbył się proces emisji papierów wartościowych.

IX. Różnice między wynikami finansowymi za 2010 r. a opublikowanymi prognozami

W ciągu IV Q 2010 r. z uwagi na dynamicznie i irracjonalnie zmieniające się zewnętrzne warunki funkcjonowania Grupy Kapitałowej Emitenta, uniemożliwiające określenie przewidywanych trendów w zakresie, który wykraczał poza maksymalnie akceptowany poziom błędu, Emitent zdecydował o zaniechaniu publikacji prognoz wyników na rok 2010.

X. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych jest uzależniona od kilku czynników: dynamiki rozwoju i utrzymania jej powyżej poziomu 5% rocznie, decyzji o finansowaniu inwestycji przez zewnętrzne instytucje finansowe, możliwości dotacji do inwestycji z UE i ich wielkości.

XI. Ocena i stopień wpływu czynników i nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Grupa Kapitałowa Emitenta nie zanotowała w okresie IV Q 2010 r. zdarzeń nietypowych, które w istotny sposób wpłynęły na osiągnięty przez nią wynik finansowy.

XII. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla Grupy Kapitałowej Emitenta oraz perspektywy rozwoju do końca 2010 roku

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta oraz tempo rozwoju jest ściśle skorelowane z ogólną sytuacją gospodarczą kraju. Na wynik finansowy Grupy mają wpływ takie czynniki zewnętrzne jak:

- wielkość PKB;
- poziom bezrobocia;
- wysokość dochodów ludności;
- poziom inflacji;
- poziom stóp procentowych.

Zarówno z punktu widzenia okresów przeszłych jak i przyszłości, na wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej Emitenta miały i będą miały silny wpływ następujące elementy polityki rządowej, fiskalnej, monetarnej, gospodarczej i pozostałe czynniki:

- Poziom sytuacji gospodarczej kraju, zasobność polskiego społeczeństwa i poziom bezrobocia:
 - wzrastająca zasobność polskiego społeczeństwa i spadek bezrobocia wraz z rozwojem polskiej gospodarki, zwiększa zapotrzebowanie na artykuły konsumpcyjne, a tym samym na produkty i usługi świadczone przez Grupę Kapitałową Emitenta (poziomy wskaźników ufności konsumenckiej, badane przez GUS, w marcu 2010 r. wskazują, że w porównaniu do marca 2009 r., występuje tendencja przyspieszenia dynamiki konsumpcji indywidualnej);
 - spadająca zasobność polskiego społeczeństwa i wzrost bezrobocia wraz z zahamowanym rozwojem polskiej gospodarki, zmniejsza zapotrzebowanie na artykuły konsumpcyjne, a tym samym na produkty i usługi świadczone przez Grupę Kapitałową Emitenta.
- Ceny artykułów spożywczych:
 - wzrost cen artykułów spożywczych, a w konsekwencji wzrost średnich cen transakcyjnych na produkty z portfolio, przekłada się pozytywnie na poziom generowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta marż;
 - spadek cen artykułów spożywczych, a w konsekwencji spadek średnich cen transakcyjnych na produkty z portfolio, przekłada się negatywnie na poziom generowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta marż.
- Poziom kosztów operacyjnych:
 - wzrost podstawowych kosztów operacyjnych, tj. wynagrodzeń pracowników, kosztów paliwa i energii, ma wymierny wpływ na osiąganą rentowność Grupy Kapitałowej Emitenta.
- Poziom stóp procentowych NBP:
 - wzrost stóp zwiększa koszty finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta;
 - spadek stóp zmniejsza koszty finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta;
- Kurs Euro:
 - niestabilny kurs euro wpływa negatywnie na wyniki branży spożywczej, a tym samym na wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta.
- Możliwość korzystania ze środków pomocowych UE w celu dalszego rozwoju.

XIII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania, sytuacja kadrowa

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zasadnicze zmiany w zasadach zarządzania i sytuacji kadrowej.

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2010 R.
XIV. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących spółką

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2010r. :

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

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2009r. :

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

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2010r.:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - Gerard Bronk
- Członek Rady Nadzorczej - Piotr Bykowski
- Członek Rady Nadzorczej - Piotr Dukowski
- Członek Rady Nadzorczej - Wiesław Łatała
- Członek Rady Nadzorczej - Grzegorz Kubica

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 30.09.2010r.:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - Gerard Bronk
- Członek Rady Nadzorczej - Piotr Bykowski
- Członek Rady Nadzorczej - Piotr Dukowski
- Członek Rady Nadzorczej - Wiesław Łatała
- Członek Rady Nadzorczej - Grzegorz Kubica

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2010r.:

- 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.

XV. Liczba i wartość nominalna akcji spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji (wg wiedzy zarządu GRAAL S.A.)	Ilość głosów na WZA (szt.)	Procent udziału w kapitale akcyjnym (%)	Udział w głosach na WZA (%)
Bogusław Kowalski	Prezes Zarządu GRAAL S.A.	3 343 480	3 343 480	41,50%	41,50%

XVI. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA

Według wiedzy Zarządu na dzień 01.03.2011, listę akcjonariuszy GRAAL S.A., którzy posiadali, co najmniej 5% głosów przedstawiono poniżej.

	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.	801 504	801 504	9,95%	9,95%
Aegon OFE	481 760	481 760	5,98%	5,98%

XVII. Zawarte umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w dotychczasowym akcjonariacie

Takie umowy nie występują.

XVIII. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółki

Tacy posiadacze nie występują.

XIX. System kontroli programów akcji pracowników

Nie dotyczy Grupy Kapitałowej Emitenta.

XX. Ograniczenia dotyczące

a) przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Nie występują.

b) wykonywania głosu przypadające na akcje Spółki

Nie występują.

XXI. Umowa dotycząca badania sprawozdania finansowego
DATA ZAWARCIA PRZEZ EMITENTA UMOWY, Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, O DOKONANIE BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OKRES, NA JAKI ZOSTAŁA ZAWARTA TA UMOWA

Zarząd Emitenta informuje, iż Rada Nadzorcza Emitenta działając zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami w oparciu o § 18 ust.1. lit. b Statutu Spółki, w dniu 07 lipca 2010 r. dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdań finansowych, z którym ma zostać zawarta umowa w zakresie powierzenia temu podmiotowi do badania sprawozdania finansowego Spółki i badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2010 roku i za 2010 rok . Umowy na badanie wg stanu na dzień 31.12.2010r oraz przegląd wg stanu na dzień 30.06.2010r sprawozdania finansowego Spółki i badanie wg stanu na dzień 31.12.2010r oraz przegląd wg stanu na dzień 30.06.2010r skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały zawarte na mocy uchwały Rady Nadzorczej z 07 lipca 2010 r.

1. Dane podmiotu:

a) nazwa (firma), siedziba i adres:

Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o.
40-286 Katowice, Floriana 15

b) podstawa uprawnień:

Podmiot uprawniony do badań sprawozdań finansowych wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w województwie śląskim prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 1695.

Umowa z podmiotem zostanie zawarta na czas niezbędny do realizacji badania sprawozdania finansowego Spółki i badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2010 roku i za 2010 rok.

ŁĄCZNA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA, WYNIKAJĄCEGO Z UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, NALEŻNEGO LUB WYPŁACONEGO Z TYTUŁU BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ Z TYTUŁU BADANIA I PRZEGLĄDU SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, DOTYCZĄCEGO DANEGO ROKU OBRÓTOWEGO

Łączna wysokość wynagrodzenia za badanie oraz przegląd sprawozdania finansowego Spółki wynosi 29.000,00 zł netto.

Łączna wysokość wynagrodzenia za badanie oraz przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 29.000,00 zł netto.

XXII. Nabycie akcji własnych

Nabycie akcji własnych przez Emitenta nie wystąpiło.

Zarząd		
Bogusław Kowalski	Justyna Frankowska	Robert Wijata
Prezes Zarządu GK GRAAL	Członek Zarządu GK GRAAL	Członek Zarządu GK GRAAL
2011.03.01		