

GRAAL

GRAAL
GRUPA
KAPITAŁOWA



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE **GRAAL S.A.** ZA OKRES 01.01.2010-31.12.2010

Wejherowo, 26 kwiecień 2011 r.



I. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. Eur	
	2010	2009	2010	2009
dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	245 097	230 879	61 207	53 197
II. Zysk / strata z działalności operacyjnej	5 436	8 270	1 358	1 905
III. Zysk / strata brutto	4 522	3 281	1 129	756
IV. Zysk / strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 205	1 888	1 050	435
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 393	11 767	2 595	2 711
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 631	-2 208	-1 156	-509
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-13 039	-10 345	-3 256	-2 384
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-7 277	-786	-1 817	-181
IX. Aktywa razem	322 466	301 417	81 425	73 370
X. Zobowiązania długoterminowe	10 148	25 906	2 562	6 306
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	132 497	108 773	33 456	26 477
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	179 821	166 738	45 406	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)	0,52	0,23	0,13	0,05
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	22,32	20,70	5,64	5,04

Kurs euro przyjęty do obliczania danych finansowych

Wyszczególnienie	Okres bieżący	Okres porównywalny
Kurs średni obowiązujący na dany dzień bilansowy – przyjęty do przeliczenia poszczególnych pozycji bilansu	3,9603	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. Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe

Sprawozdanie Finansowe Graal S.A. zawiera:

- Sprawozdanie finansowe Graal S.A. za okres sprawozdawczy 01.01.2010 – 31.12.2010, w tym sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych
- Porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2009 oraz za okres 01.01.2009r. – 31.12.2009r.
- Informację dodatkową przedstawiającą informację o zasadach przyjętych przy sporządzaniu 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).

III.1. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego:

A. Ogólna charakterystyka Graal S.A

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

Przedmiotem działalności 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 31.12.2009r.:

- 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 nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Graal S.A.

Zgodnie z Uchwałą nr 06/09/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Graal S.A. z dnia 16 września 2010 roku w związku ze złożeniem rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Kaczmarczyka, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Graal S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Grzegorza Kubicę.

C. Wynagrodzenia za 2010r. osób zarządzających i nadzorujących Graal S.A.

WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH GRAAL S.A.		
	FUNKCJA	WYNAGRODZENIE (PLN)
Bogusław Kowalski	Prezes Zarządu	240 000
Justyna Frankowska	Członek Zarządu	54 000

WYNAGRODZENIA OSÓB NADZORUJĄCYCH GRAAL S.A.		
	FUNKCJA	WYNAGRODZENIE (PLN)
Gerard Bronk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	30 000
Piotr Dukowski	Członek Rady Nadzorczej	24 000
Piotr Bykowski	Członek Rady Nadzorczej	24 000
Wiesław Łatała	Członek Rady Nadzorczej	24 000
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej	17 000
Grzegorz Kubica	Członek Rady Nadzorczej	7 000

D. Kapitał zakładowy spółki Graal S.A.

Kapitał zakładowy Graal S.A. na dzień 31.12.2010 oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu wynosił 80 564 850,00 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	0,000%	0,000%
	RAZEM		8 056 485	8 056 485	10,00 zł	100,00%	100,00%

Kapitał zakładowy (struktura) na dzień przekazania sprawozdania

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	0,000%	0,000%
	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 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%

Zgodnie z uchwałą nr 3/12/2009 z dnia 21.12.2009 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Graal S.A. podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę 450,00 zł z kwoty 80.564.400,00 zł do kwoty 80.564.850,00 zł, poprzez emisję nowych 45 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Wszystkie akcje w podwyższonym kapitale zakładowym zostają wydane wspólnikowi Spółki Przejmowanej – Big Fish Sp. z o.o.

Zgodnie z uchwałą nr 3/12/2009 z dnia 21.12.2009 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Graal S.A. w sprawie połączenia spółek postanowiono o połączeniu Graal S.A. z siedzibą w Wejherowie jako Spółki Przejmującej z Polinord Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kartoszynie, jako Spółką Przejmowaną, poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą.

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.

E. Informacje o grupie kapitałowej

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
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 RC Consulting SP. z o.o. , co daje 51 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 51% udziału w kapitale zakładowym.

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;
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 biura 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 z o.o.
Siedziba: ul. Za Dworcem 13, 83 – 110 Tczew
NIP: 583-00-19-847

Przedmiot działalności: przetwórstwo rolno-spożywcze, w tym: konserwy rybne, ryby wędzone, ryby mrożone, przetwory rybne, owoce morza, import-eksport surowców do przetwórstwa, handel hurtowy i detaliczny.

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 2.988.000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Udziałowców oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Koral Sp. z o.o. z dnia 19 sierpnia 2010 nastąpiło przekształcenie w trybie art. 551 § 1 k.s.h. w spółkę akcyjną.

W dniu 26 października 2010 roku Zarząd Graal S.A. 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.

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

W dniu 6 kwietnia 2011 roku w związku z przydzieleniem Graal S.A. w dniu 6 kwietnia 2011 r. przez Zarząd SUPERFISH S.A. – spółki zależnej od Graal S.A. z siedzibą w Kukini 2.721.760 nowo wyemitowanych akcji serii E tej Spółki o wartości nominalnej 10,00 złotych każda, na łączną wartość 27.217.600,00, pomiędzy GRAAL S.A. i SUPERFISH S.A. została zawarta umowa, na mocy której na pokrycie wkładu aportowego za przyznane Graal S.A. akcje serii E, Graal S.A. przeniósł na SUPERFISH S.A.:

- a) 920 (dziewięćset dwadzieścia) udziały w KORDEX Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą Swarzewie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000216004, o łącznej wartości nominalnej 9.200.000,00 (dziewięć milionów dwieście tysięcy 00/100) złotych, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej Spółki;

b) 6.303 (sześć tysięcy trzysta trzy) udziały w GASTER Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jaśkowicach, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000083632, o łącznej wartości nominalnej 3.151.500,00 (trzy miliony sto pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset 00/100) złotych, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej Spółki.

W wyniku tej transakcji GRAAL S.A. utworzył:
Grupę Kapitałową SUPERFISH, której składowymi są SUPERISH S.A. (Spółka dominująca) i KORDEX SP. Z O.O. oraz GASTER SP. Z O.O. (Spółki Zależne).

F. Wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego.

Wynagrodzenie za przegląd śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30.06.2010r wynosi 11.000 zł netto.

Wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31.12.2010r wynosi 18.000 zł netto.

G. Istotne zasady rachunkowości

F.1.Podstawa sporządzenia sprawozdania

Sprawozdanie finansowe za 2010 roku sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

Spółka jest jednostką dominującą sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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

Walutą sprawozdawczą jest polski złoty.

Dane finansowe sprawozdania finansowego wyrażono w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

F.2. Zasady wyceny aktywów i pasywów.

1. Rzeczowe aktywa trwałe MSR 16

Środki trwałe wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o 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.

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 środków wypracowujących środki pieniężne jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe koszty

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

- budynki i budowle	2,5 – 10 %
- maszyny	7 – 30 %
- sprzęt komputerowy	30 – 60 %
- środki transportu	14 - 30 %
- pozostałe środki trwałe	14 - 20 %

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

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

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

Jednostka ustala odpis amortyzacyjny oddzielnie dla każdej istotnej części składowej rzeczowych aktywów trwałych. Amortyzację składnika rzeczowych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie, w którym jest on dostępny do użytkowania i kontynuuje się do momentu usunięcia go 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.

2. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży MSSF 5

Aktywa trwałe są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie. Sytuacja taka ma miejsce, gdy dany składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w jego bieżącym stanie oraz jego sprzedaż jest wysoce prawdopodobna. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do sprzedaży zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

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

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa przeznaczone do sprzedaży (lub grupa do zbycia) prezentowana jest w osobnej pozycji aktywów obrotowych. Jeżeli z grupą do zbycia związane są zobowiązania jakie będą przekazane w transakcji sprzedaży łącznie z grupą do zbycia, zobowiązania te prezentowane są jako osobna pozycja zobowiązań krótkoterminowych.

3. Koszty finansowania zewnętrznego MSR 23

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

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

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.

4. Wartość firmy oraz wartości niematerialne

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

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów i przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest niezwłocznie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach.

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

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

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

A. Znaki towarowe i licencje

Znaki towarowe i licencje posiadają ograniczone (skończone) okresy ekonomicznej użyteczności i wykazywane są w 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

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na zakup i przygotowanie do używania konkretnego oprogramowania komputerowego. Aktywowane koszty odpisuje się przez szacowany okres użytkowania oprogramowania (3-10 lat)

C. Wartość firmy

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

Podlegającą amortyzacji wartość składnika wartości niematerialnych posiadającego określony okres użytkowania rozkłada się równomiernie na przestrzeni jego użytkowania. Amortyzację rozpoczyna się w momencie, gdy składnik aktywów gotowy jest do użycia, tzn. kiedy składnik ten znajdzie się w miejscu i stanie umożliwiającym użytkowanie go w sposób zamierzony przez kierownictwo. Amortyzację kończy się w dniu, gdy składnik ten został sklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży lub w dniu, w którym ten składnik przestaje być ujmowany.

Zyski i straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych 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.

5. Inwestycje

Spółka kwalifikuje posiadane aktywa finansowe w cztery kategorie :

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

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

Po początkowym ujęciu, Spółka wycenia aktywa finansowe, w wartości godziwej, nie dokonując pomniejszenia o koszty transakcji, jakie mogą być poniesione przy sprzedaży lub innym sposobie wyzbycia się aktywów. Zyski lub straty z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży są ujmowane jako odrębny składnik kapitału własnego do momentu sprzedaży lub zbycia inwestycji w inny

sposób, lub do momentu stwierdzenia utraty wartości. Wówczas łączny zysk lub strata poprzednio ujęte w kapitale własnym zostają przeniesione do sprawozdania z całkowitych dochodów.

Udzielone pożyczki wyceniane są w kwocie wymagalnej zapłaty wraz z należnymi odsetkami. Długoterminowe aktywa finansowe, na które składają się udziały i akcje w jednostkach powiązanych oraz stowarzyszonej, wyceniane są w cenie nabycia, obejmującej również koszty związane z nabyciem danego składnika aktywów. Obligacje wyceniane są w kwocie wymagalnej zapłaty wraz z należnymi odsetkami.

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.

6. Zapasy – MSR 2

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

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się oceny składników zapasów pod kątem utraty ich wartości, dokonując, jeśli zajdą ku temu przesłanki, odpisu aktualizującego ich wartość. W momencie sprzedaży zapasów wartość bilansową tych zapasów ujmuje się jako koszt okresu, w którym ujmowane są odnośne przychody. Kwotę wszelkich odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania oraz wszelkie straty w zapasach ujmuje się jako koszt okresu, w którym odpis lub strata miały miejsce.

7. Należności handlowe

Należności z tytułu dostaw i usług, są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na nieściągalne należności. Odpis na należności wątpliwe jest tworzony wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Spółka 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.

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

9. Rezerwy

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

Do głównych pozycji rezerw zalicza się:

- rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego.
- rezerwę na świadczenia emerytalne,

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

10. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

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

11. Odroczony podatek dochodowy

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

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

Jeżeli wartość bilansowa danego składnika aktywów przekracza jego wartość podatkową, to kwota podlegających opodatkowaniu korzyści ekonomicznych będzie wyższa od kwoty uznanej za koszt uzyskania przychodu. Różnica ta stanowi dodatnią różnicę przejściową, a obowiązek zapłaty

w przyszłych okresach związanego z nią podatku dochodowego znajduje wyraz w rezerwie z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

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

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

12. Zobowiązania

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

13. Leasing

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

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

14. Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe, obejmują obligacje i faktoring. Zakup udziałów wyceniany jest w kwocie wymaganej zapłaty. Wyemitowane obligacje oraz zobowiązania z tytułu faktoringu wyceniane są według amortyzowanego kosztu.

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

15. Waluty obce

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

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

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

16. Przychody

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

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

17. Podatki

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

Bieżący podatek (CIT) obliczany jest na podstawie wyniku podatkowego danego okresu sprawozdawczego. Obciążenie podatkowe obliczono na podstawie stawki podatkowej 19% - obowiązującej w roku 2010.

18. Dotacje

Spółka rozlicza dotację metodą przychodów - w systematyczny sposób jako przychód w poszczególnych okresach, aby zapewnić jego współmierność z kosztami(amortyzacja) , które dotacja kompensuje. Dotację spółka prezentuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako przychody przyszłych okresów.

Dotację otrzymała przejęta spółka Polinord w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Rybołówstwo i przetwórstwo ryb 2004 – 2006” z Agencji Modernizacji i Restrukturyzacji Rolnictwa.

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

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRAAL S.A.

AKTYWA	Nr noty	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2009
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)		198 541	179 352
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1	33 124	3 420
2. Wartość firmy	2	21 504	18 994
3. Inne wartości niematerialne	3	14 681	14 719
4. Długoterminowe aktywa finansowe	6	124 493	141 488
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	539	731
6. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	5	4 200	-
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		123 398	122 065
1. Zapasy	4	31 578	30 022
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	5	82 290	82 830
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	5	1 033	1 555
4. Krótkoterminowe aktywa finansowe		7 522	5 395
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6	154	163
6. Udzielone pożyczki krótkoterminowe	6	821	2 100
C. Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1a	527	-
Aktywa razem		322 466	301 417
PASYWA		Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2009
A. Kapitał własny		179 821	166 738
1. Kapitał podstawowy	7	80 565	80 564
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8	66 610	66 610
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	9	25 922	17 676
4. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	18	6 724	1 888

B. Zobowiązania długoterminowe		10 148	25 906
1. Rezerwy	10	68	10
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	303	178
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11	5 169	25 718
4. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	11	4 608	-
C. Zobowiązania krótkoterminowe		132 497	108 773
1. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11	54 904	38 376
2. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	11	23 722	9 236
3. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	13	4 184	6 890
4. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	13	49 687	54 271
Pasywa razem		322 466	301 417

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRAAL S.A.

WARIANT KALKULACYJNY	Nr noty	Za okres 01.01.10 - 31.12.10	Za okres 01.01.09 - 31.12.09
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	14	245 097	230 879
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	15	197 862	190 554
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)		47 235	40 325
D. Koszty sprzedaży	15	28 199	27 328
E. Koszty ogólnego zarządu	15	7 375	5 924
F. Pozostałe przychody	16	1 839	2 892
G. Pozostałe koszty	16	8 064	1 695
I. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E-+F-G)		5 436	8 270
J. Przychody finansowe	17	6 848	3 080
K. Koszty finansowe	17	7 762	8 069
M. Zysk/strata brutto (I+J-K)		4 522	3 281
N. Podatek dochodowy	18	317	1 393
O. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (M-N)		4 205	1 888
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy		4 205	1 888
S. Dochody całkowite razem		4 205	1 888

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRAAL S.A.

METODA POŚREDNIA	Za okres 01.01.10 - 31.12.10	Za okres 01.01.09 - 31.12.09
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto	4 205	1 888
Korekty o pozycje:	6 188	9 879
Udział w zyskach/ stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności	-	-
Udziały mniejszości	-	-
Amortyzacja środków trwałych	4 750	941
Amortyzacja wartości niematerialnych	753	634
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	(221)	(476)
Koszty i przychody z tytułu odsetek	5 485	3 960
Przychody z tytułu dywidend	(4 900)	-
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(133)	(1 142)
Zmiana stanu rezerw	375	390
Zmiana stanu zapasów	(1 556)	4 430
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	1 062	(1 313)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	922	2 412
Inne korekty	(349)	43
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	10 393	11 767
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	375	1 141
Wpływy z tytułu odsetek	-	478
Wpływy z tytułu wykupu obligacji	-	7 500
Spłaty udzielonych pożyczek	330	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5 336	626
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	101
Udzielone pożyczki	-	1 100
Wydatki na nabycie obligacji	-	9 500
Inne	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(4 631)	(2 208)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		

Wpływy z kredytów i pożyczek	97 084	74 539
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	-	6 000
Spłata kredytów i pożyczek	104 249	85 993
Spłata obligacji	100	-
Spłata faktoring	183	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	74	67
Zapłacone odsetki	5 517	4 824
Inne	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(13 039)	(10 345)
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(7 277)	(786)
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	(27 899)	(27 113)
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)	(27 899)

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRAAL S.A.

	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej							Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	
Saldo na dzień 01.01.2010	80 564	66 610	-	17 676	-	1 888	166 738	166 738
Dochody całkowite razem	-	-	-	-	-	4 205	4 205	4 205
Zysk/ strata za rok obrotowy						4 205	4 205	4 205
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	1	-	-	8 246	-	631	8 878	8 878
Emisja kapitału	1						1	1
Przejęcie jednostki zależnej				6 358			6 358	6 358
Podział zysku za lata ubiegłe				1 888		(1 888)	-	-
Zysk z lat ubiegłych - przejecie						2 519	2 519	2 519
Saldo na dzień 31.12.2010	80 565	66 610	-	25 922	-	6 724	179 821	179 821

Saldo na dzień 01.01.2009	80 564	66 610		14 088		3 588	164 850	164 850
Dochody całkowite razem	-	-	-	-	-	1 888	1 888	1 888
Zysk/ strata za rok obrotowy						1 888	1 888	1 888
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	-	-	-	3 588	-	(3 588)	-	-
Podział zysku za lata ubiegłe				3 588		(3 588)	-	-
Saldo na dzień 31.12.2009	80 564	66 610	-	17 676	-	1 888	166 738	166 738

Nota 1**Rzeczowy majątek trwały****A. Za okres 01.01.10-31.12.10**

	Grunty i Budynki	Środki transportu	Maszyny i Urządzenia	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	1 569	2 826	646	884	5 925
Zwiększenia	17 577	830	31 743	137	50 287
- nabycie	230	93	5 039	6	5 368
- przejęcie jedn. zależnej	17 347	737	26 704	131	44 919
Zmniejszenia	-	550	623	142	1 315
- zbycie	-	540	35	87	662
- z tyt. przekwalifikowania do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	-	-	527	-	527
- inne	-	10	61	55	126
Wartość brutto na koniec okresu	19 146	3 106	31 766	879	54 897
Wartość umorzenia na początek okresu	359	1 488	324	334	2 505
Amortyzacja za okres	573	597	3 420	160	4 750
Inne zwiększenia - przejęcie jedn. zależnej	2 814	349	11 749	115	15 027
Zmniejszenia	-	337	93	79	509
Wartość umorzenia na koniec okresu	3 746	2 097	15 400	530	21 773
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	3 746	2 097	15 400	530	21 773

Wartość netto na koniec okresu	15 400	1 009	16 366	349	33 124
---------------------------------------	---------------	--------------	---------------	------------	---------------

Wartość netto środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu (samochody) w księgach Graal S.A. na dzień 31.12.2010r. wyniosła 107 tys. .zł

B. Za okres 01.01.09-31.12.09

	Grunty i Budynki	Środki transportu	Maszyny i Urządzenia	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	1 565	3 156	2 818	881	8 420
Zwiększenia	4	186	195	3	388
-nabycie	4	186	195	3	388
Zmniejszenia	-	516	2 367	-	2 883
-zbycie		516	2 358		2 874
-inne	-	-	9	-	9
Wartość brutto na koniec okresu	1 569	2 826	646	884	5 925
Wartość umorzenia na początek okresu	308	1 190	210	169	1 877
Amortyzacja za okres	51	611	114	165	941
Zmniejszenia	-	313	-	-	313
Wartość umorzenia na koniec okresu	359	1 488	324	334	2 505
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	359	1 488	324	334	2 505
Wartość netto na koniec okresu	1 210	1 338	322	550	3 420

Wartość netto środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu (samochody) w księgach Graal S.A. na dzień 31.12.2009r. wyniosła 131 tys. .zł

WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 31.12.2010r.

hipoteki na nieruchomościach:

nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	5 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	6 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	6 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	10 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	3 624	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	63	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	5 950	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord. przez PEKAO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	110	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	2 790	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	2 720	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	3 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.

RAZEM	47 297	
--------------	---------------	--

przewłaszczenia maszyn i urządzeń

	kwota w zł	tytułem
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 1	4 652	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 2	1 247	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 2 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 4	2 833	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 5	2 761	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 6	2 525	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 6 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
RAZEM	14 018	

WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 31.12.2009r.

hipoteki na nieruchomościach:

nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW 39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
RAZEM	1 800	

przewłaszczenia maszyn i urządzeń

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

Nota 1a

Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010r.

	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009
Wartość brutto na początek okresu	-	-
Zwiększenia	527	-
- nabycie		
- przeklasyfikowanie	527	-
- inne		
Zmniejszenia	-	-
- zbycie	-	-
- inne (przeklasyfikowanie)	-	-
Późniejsze aktywowane nakłady		
Przemieszczenia wewnętrzne (+/-)		
Wartość brutto na koniec okresu	527	-

Zgodnie z uchwałą Zarządu Graal S.A. z dnia 26.11.2010r przeznaczono do sprzedaży maszyny i urządzenia Zakładu Produkcyjnego Polinord niewykorzystywane w procesie produkcyjnym na łączną wartość 527 tys. zł

Nota 2

Wartość firmy

Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010r.

	Wartość firmy
Wartość brutto na początek okresu	21 411
Zwiększenia – połączenie jednostek	2 510
Zmniejszenia	-
Wartość brutto na koniec okresu	23 921
Korekta z tyt. różnic kursowych	-
Pozostałe korekty *	-
Wartość brutto na koniec okresu po uwzględnieniu korekt	23 921
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	2 417
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-

Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	2 417
Wartość netto na koniec okresu	21 504

Za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009

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

Nota 3

Wartości niematerialne (z wyłączeniem wartości firmy) Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010

	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie		Pozostałe wartości niematerialne		Razem
	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe	
Wartość brutto na początek okresu	-	-	10 324	5 632	15 956
Zwiększenia	-	-		870	870
- nabycie	-	-		7	7
- przejęcie jedn. zależnej				863	863
Zmniejszenia	-	-			
-zbycie	-	-	-	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	-	-	10 324	6 502	16 826
Wartość umorzenia na początek okresu	-	-	53	1 184	1 237
amortyzacja za okres	-	-	62	692	754
inne zwiększenia – przejęcie jedn. zależnej	-	-		154	154
zmniejszenia			-	-	-
Wartość umorzenia na koniec okresu	-	-	115	2 030	2 145
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	115	2 030	2 145
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia					
Wartość netto na koniec okresu	-	-	10 209	4 472	14 681

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

Na nakłady na wartości niematerialne w 2010 składają się nakłady na oprogramowanie.

Zastaw rejestrowy na znakach towarowych GRAAL, MEG, BLACK ROSE o wartości odzyskiwalnej 23.959 tys. zł.

Za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009

	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie		Pozostałe wartości niematerialne		Razem
	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe	
Wartość brutto na początek okresu	-	-	224	6 350	6 574
Zwiększenia	-	-	10 100	240	10 340
- nabycie	-	-	10 100	240	10 340
Zmniejszenia	-	-	-	958	958
- zbycie	-	-	-	958	958
Wartość brutto na koniec okresu	-	-	10 324	5 632	15 956
Wartość umorzenia na początek okresu	-	-	8	595	603
amortyzacja za okres	-	-	45	589	634
zmniejszenia	-	-	-	-	-
Wartość umorzenia na koniec okresu	-	-	53	1 184	1 237
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	53	1 184	1 237
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia					
Wartość netto na koniec okresu	-	-	10 271	4 448	14 719

Nota 4

ZAPASY

Stan na 31.12.2010r.

	Wycena według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na początek okresu	Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy ujęte jako pomniejszenie tych odpisów w okresie	Kwoty odpisów aktualizujących wartości zapasów ujętych w okresie jako koszt	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	Wartość bilansowa zapasów na koniec okresu
Materiały	5 097	-	-	169	169	8 271	4 928
Produkty w toku	-	-	-	-	-	-	-
Wyroby gotowe	10 562	-	-	-	-	98 978	10 562
Towary	16 595	398	150	259	507	90 613	16 088
RAZEM	32 254	398	150	428	676	197 862	31 578

Zabezpieczenia poczynione na zapasach na dzień 31.12.2010:

Treść	kwota (w tys. zł)
zastaw rejestrowy na towarach handlowych (zapasach), należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym przez PeKaO S.A	8 000
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	3 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	10 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego	5 000

przez Fortis Bank	
Razem	26 000

Stan na 31.12.2009r.

	Wycena według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na początek okresu	Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy ujęte jako pomniejszenie tych odpisów w okresie	Kwoty odpisów aktualizujących wartości zapasów ujętych w okresie jako koszt	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	Wartość bilansowa zapasów na koniec okresu
Materiały	-	-	-	-	-	-	-
Produkty w toku	-	-	-	-	-	-	-
Wyroby gotowe	-	-	-	-	-	-	-
Towary	30 420	353	353	398	398	190 554	30 022
RAZEM	30 420	353	353	398	398	190 554	30 022

Zabezpieczenia poczynione na zapasach na dzień 31.12.2009:

Treść	kwota (w tys. zł)
zastaw rejestrowy na towarach handlowych (zapasach), należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym przez PeKaO S.A	8 000
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	3 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez ING Bank Śląski	1 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego przez	10 000

PeKaO S.A.	
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez Fortis Bank	5 000
Razem	27 000

Nota 5

Należności i rozliczenia międzyokresowe

Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Należności z tytułu dostaw i usług:	60 289	69 734
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	60 289	69 734
Należności od jednostek powiązanych:	16 202	8 454
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	16 202	8 454
w tym z tytułu dostaw i usług	16 202	8 454
Pozostałe należności:	12 437	9 833
- część długoterminowa	4 200	-
- część krótkoterminowa	8 237	9 833
Rozliczenia międzyokresowe czynne:	90	46
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	90	46
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	3 682	3 853
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości	1 106	413
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	2 260	584
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	2 528	3 682
RAZEM	86 490	84 385

Na pozostałe należności składają się należności z tytułu podatków (2.474 tys. zł), należności od pracowników (213 tys. zł), należności z tytułu kaucji (93 tys. zł), rozliczenie z tytułu zakupu udziałów (5.457 tys. zł) oraz należność długoterminowa z tytułu sprzedaży udziałów (4.200 tys. zł).

Na rozliczenia międzyokresowe czynne składają się: ubezpieczenia (72 tys. zł), koszty finansowe (12 tys. zł), usługi informatyczne (3 tys. zł), prenumeraty (2 tys. zł) oraz dozór mienia (1 tys. zł).

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA NALEŻNOŚCIACH NA DZIEŃ 31.12.2010

Globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 12.000.000 zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO S.A

Przelew na zabezpieczenie istniejących i przyszłych należności handlowych od dłużników: Elhurt-Elbląg, PH P.Sonej--Gdynia, Kama-Słubice, Ludwinex-Łańcut, Mewa-Iława, Basia-Łódź, Expol-Toruń, Rybka-Kalisz, Tradis-Lublin.

Na dzień 31.12.2009r na pozostałe należności składały się należności z tytułu podatków (4.256 tys. zł), należności od pracowników (227 tys. zł), należności z tytułu kaucji (93 tys. zł), rozliczenie z tytułu zakupu udziałów (5.257 tys. zł).

Na dzień 31.12.2009r na rozliczenia międzyokresowe czynne składały się: ubezpieczenia (20 tys. zł), koszty finansowe (20 tys. zł), usługi informatyczne (3 tys. zł) oraz prenumeraty (3 tys. zł).

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA NALEŻNOŚCIACH NA DZIEŃ 31.12.2009

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

Przelew na zabezpieczenie istniejących i przyszłych należności handlowych od dłużników: Elhurt-Elbląg, PH P.Sonej--Gdynia, Kama-Słubice, Ludwinex-Łańcut, Mewa-Iława, Basia-Łódź, Expol-Toruń, Rybka-Kalisz, Tradis-Lublin.

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

Nota 6

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Środki pieniężne w banku i w kasie	154	163
Lokaty krótkoterminowe	-	-
Razem, w tym:	154	163
-środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej		

Środki pieniężne wykazane w sprawozdaniu finansowym , stanowiły środki pieniężne na rachunkach bieżących, oprocentowane stawką 0,10%,

Pożyczki udzielone

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

Według stanu na 31.12.2010r.

- Pożyczka udzielona dnia 10.09.2009r. Superfish S.A. w wysokości 70 tys. zł, termin spłaty 30.06.2011r , stąd kwalifikowana jest ona jako aktyw krótkoterminowy. Oprocentowanie pożyczki jest równe stopie kredytu lombardowego, odsetki naliczane są w okresach miesięcznych
- Pożyczka udzielona dnia 05.10.2009r. Superfish S.A. w wysokości 200 tys. zł, termin spłaty 30.06.2011r , stąd kwalifikowana jest ona jako aktyw krótkoterminowy. Oprocentowanie pożyczki jest równe stopie kredytu lombardowego, odsetki naliczane są w okresach miesięcznych
- Pożyczka udzielona dnia 06.10.2009r. Superfish S.A. w wysokości 500 tys. zł, termin spłaty 30.06.2011r , stąd kwalifikowana jest ona jako aktyw krótkoterminowy. Oprocentowanie pożyczki jest równe stopie kredytu lombardowego, odsetki naliczane są w okresach miesięcznych

Według stanu na 31.12.2009r.

- Pożyczka udzielona dnia 30.06.2005r. Polinord spółce z o.o. w wysokości 1 000 tys. zł, z nieokreślonym terminem spłaty, stąd kwalifikowana jest ona jako aktyw krótkoterminowy. Oprocentowanie pożyczki jest równe stopie kredytu lombardowego, odsetki naliczane są każdorazowo na podstawie faktury VAT
- Pożyczka udzielona dnia 09.09.2009r. Superfish S.A. w wysokości 160 tys. zł, na okres 6 miesięcy , stąd kwalifikowana jest ona jako aktyw krótkoterminowy. Oprocentowanie pożyczki jest równe stopie kredytu lombardowego, odsetki naliczane są każdorazowo na podstawie faktury VAT

- Pożyczka udzielona dnia 09.09.2009r. Superfish S.A. w wysokości 170 tys. zł, na okres 5 miesięcy , stąd kwalifikowana jest ona jako aktyw krótkoterminowy. Oprocentowanie pożyczki jest równe stopie kredytu lombardowego, odsetki naliczane są każdorazowo na podstawie faktury VAT
- Pożyczka udzielona dnia 10.09.2009r. Superfish S.A. w wysokości 70 tys. zł, na okres 7 miesięcy , stąd kwalifikowana jest ona jako aktyw krótkoterminowy. Oprocentowanie pożyczki jest równe stopie kredytu lombardowego, odsetki naliczane są każdorazowo na podstawie faktury VAT
- Pożyczka udzielona dnia 05.10.2009r. Superfish S.A. w wysokości 200 tys. zł, na okres 7 miesięcy , stąd kwalifikowana jest ona jako aktyw krótkoterminowy. Oprocentowanie pożyczki jest równe stopie kredytu lombardowego, odsetki naliczane są każdorazowo na podstawie faktury VAT
- Pożyczka udzielona dnia 06.10.2009r. Superfish S.A. w wysokości 500 tys. zł, na okres 9 miesięcy , stąd kwalifikowana jest ona jako aktyw krótkoterminowy. Oprocentowanie pożyczki jest równe stopie kredytu lombardowego, odsetki naliczane są każdorazowo na podstawie faktury VAT

Nabyte obligacje

Na dzień 31.12.2010r spółka posiadała:

- 10 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych, oprocentowanych, serii B wyemitowanych przez Kooperol Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały nabyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 17.12.2008 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 32 miesięcy licząc od dnia emisji obligacji z końcem ostatniego miesiąca. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa ustalona jest w oparciu o WIBOR 3M obowiązujący na ostatni dzień danego kwartału, rozumianego jako kolejne trzy miesiące liczone począwszy od dnia emisji obligacji na dany kwartał plus 3,25% w skali roku.

- 4 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii C wyemitowanych przez Kooperol Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały nabyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 23.01.2009 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 32 miesięcy licząc od dnia emisji obligacji z końcem ostatniego miesiąca. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa ustalona jest w oparciu o WIBOR 3M obowiązujący na ostatni dzień danego kwartału, rozumianego jako kolejne trzy miesiące liczone począwszy od dnia emisji obligacji na dany kwartał plus 3,25% w skali roku.

Na dzień 31.12.2009r spółka posiadała:

- 10 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych, oprocentowanych, serii B wyemitowanych przez Kooperol Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały nabyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 17.12.2008 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 24 miesięcy licząc od dnia emisji obligacji z końcem ostatniego miesiąca. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa ustalona jest w oparciu o WIBOR 3M obowiązujący na ostatni dzień danego kwartału, rozumianego jako kolejne trzy miesiące liczone począwszy od dnia emisji obligacji na dany kwartał plus 3,25% w skali roku.

- 4 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii C wyemitowanych przez Kooperol Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały nabyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 23.01.2009 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 24 miesięcy licząc od dnia emisji obligacji z końcem ostatniego miesiąca. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa ustalona jest w oparciu o WIBOR 3M obowiązujący na ostatni dzień danego kwartału, rozumianego jako kolejne trzy miesiące liczone począwszy od dnia emisji obligacji na dany kwartał plus 3,25% w skali roku.

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY WYKAZANE W RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Środki pieniężne w banku i w kasie	154	163
Lokaty krótkoterminowe	-	-
Kredyty w rachunkach bieżących	(35 330)	(28 062)
Razem	(35 176)	(27 899)

Niewykorzystane limity kredytowe na dzień 31.12.2010: Fortis Bank 1.335 tys. zł, Deutsche Bank 135 tys. zł.

Niewykorzystane limity kredytowe na dzień 31.12.2009r: PeKaO 1.410 tys. zł, ING 1.078 tys. zł, Deutsche Bank 189 tys. zł.

Nota 7**Kapitał podstawowy****LICZBA AKCJI SKŁADAJĄCYCH SIĘ NA KAPITAŁ PODSTAWOWY**

	Na dzień 31 grudnia 2010	Na dzień 31 grudnia 2009
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 10 zł każda	8 056 485	8 056 440
Razem	8 056 485	8 056 440

ZMIANY LICZBY AKCJI**Za okres od 01.01 do 31.12.2010r.**

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu, w tym:	8 056 440
Seria A - konwersja kapitału zakładowego Spółki z o.o.	3 050 600
Seria B - emisja niepubliczna	500 000
Seria C - konwersja zobowiązań Spółki Graal S.A. na akcje	383 950
Seria D - konwersja zobowiązań Spółki Graal S.A. na akcje	225 000
Seria E - emisja publiczna	1 459 742
Seria F – emisja publiczna	2 230 000
Seria G – emisja niepubliczna	207 148
Zwiększenia:	45
Seria H – emisja niepubliczna	45

Na koniec okresu	8 056 485
------------------	-----------

Za okres od 01.01 do 31.12.2009r.

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

Nota 8

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

W trakcie 2010 roku nie nastąpiły zmiany nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej.

ZMIANY NADWYŻKI ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ WARTOŚCI NOMINALNEJ

Za okres od 01.01 do 31.12.2010r.

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

Za okres od 01.01 do 31.12.2009r.

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

Nota 9

Kapitały rezerwowe, zapasowe i kapitały z aktualizacji wyceny

Za okres od 01.01 do 31.12.2010r

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	Kapitał rezerwowy z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny wartości niematerialnych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów finansowych	Razem
Saldo na początek okresu	17 676						-	17 676
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Saldo na początek okresu po korektach(po przekształceniu)	17 676	-	-	-	-	-	-	17 676
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny								-
Zyski/ straty z tytułu wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży odnoszone na kapitał własny								-
Zyski/ straty dotyczące zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych								-
Przeniesienie wyniku finansowego na kapitał zapasowy, zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia	1 888							1 888
Przejęcie jednostki zależnej Polinord Sp. z o.o.	6 358							6 358
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału								-
Saldo na koniec okresu	25 922						-	25 922

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

Za okres od 01.01 do 31.12.2009r

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	Kapitał rezerwowy z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny wartości niematerialnych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów finansowych	Razem
Saldo na początek okresu	14 088						-	14 088
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Saldo na początek okresu po korektach(po przekształceniu)	14 088	-	-	-	-	-	-	14 088
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny								-
Zyski/ straty z tytułu wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży odnoszone na kapitał własny								-
Zyski/ straty dotyczące zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych								-
Przeniesienie wyniku finansowego na kapitał zapasowy, zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia	3 588							3 588
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą								-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału								-
Saldo na koniec okresu	17 676						-	17 676

Nota 10

Rezerwy

Za okres od 01.01 do 31.12.2010r

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwy restrukturyzacyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	-	-	10	-	10
-krótkoterminowe na początek okresu					
-długoterminowe na początek okresu			10	-	10
Zwiększenia	-	-	58	-	58
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących			11	-	11
-przejęcie jednostki zależnej			47		47
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
-rozwiązane ale niewykorzystane			-	-	-
Wartość na koniec okresu w tym:	-	-	68	-	68
-krótkoterminowe na koniec okresu					
-długoterminowe na koniec okresu			68	-	68

Za okres od 01.01 do 31.12.2009r

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwy restrukturyzacyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	-	-	18	-	18
-krótkoterminowe na początek okresu					
-długoterminowe na początek okresu			18	-	18
Zwiększenia	-	-	-		-
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących			-		-
Zmniejszenia	-	-	8	-	8
-rozwiązane ale niewykorzystane			8	-	8
Wartość na koniec okresu w tym:	-	-	10	-	10
-krótkoterminowe na koniec okresu					
-długoterminowe na koniec okresu			10	-	10

Kwoty rezerw na odprawy emerytalne wyliczone zostały przez niezależnego aktuarusza wg stanu na 31.12.2010r.. Główne założenia wyceny przedstawiono poniżej:

W przypadku świadczeń płatnych po zakończeniu pracy oraz innych świadczeń długoterminowych - zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 19 - do wyznaczenia rezerwy używa się metody Prognozowanych Uprawnień Jednostkowych (ang. Projected Unit Credit). Metoda ta została użyta przez aktuariusza przy założeniach przyjętych przez Zarząd Jednostki oraz wyznaczona w oparciu o przekazane informacje i dane.

Dla wszystkich świadczeń przyjęto, że nabywanie uprawnień do świadczenia przebiega liniowo w okresie, do którego przyporządkowano dane świadczenie.

Obliczenie rezerwy na przyszłe zobowiązania dokonano dla osób zatrudnionych w Jednostce wg stanu na dzień bilansowy. Rezerwa nie uwzględnia osób, które zostaną przyjęte do pracy po dniu bilansowym, ani zmian zasad wypłacania świadczeń, jakie mogą nastąpić w przyszłości.

PRZYPORZĄDKOWANIE ŚWIADCZEŃ DO OKRESÓW ZATRUDNIENIA

Dla celów metody Projected Unit Credit Jednostka musiała przyporządkować świadczenia do okresów ich wypracowywania. Jako okres, w którym wykonywana przez pracownika praca uprawnia go do danego świadczenia w ramach programu świadczeń, Jednostka przyjęła okres wyznaczony na podstawie stażu do praw nabycia. Jako ostatni dzień, od którego dalsza praca wykonywana przez pracownika nie będzie prowadzić do powstania istotnej kwoty dodatkowych świadczeń w ramach programu poza kwotą wynikającą ze wzrostu wynagrodzeń, przyjęto dzień wypłaty świadczenia.

PARAMETRY ŚWIADCZENIA

W Bazie danych dostarczonej przez Jednostkę: został przyjęty wg / na poziomie parametr

planowany długofalowy wzrost podstawy w roku 2011, 2012 – 0% rocznie, od roku 2013
świadczenia – 2,5% rocznie

CHARAKTERYSTYKA ŚWIADCZENIA

Zgodnie z deklaracją Jednostki pracownikowi, którego stosunek pracy ustał w związku z przejściem na emeryturę lub rentę przysługuje odpowiednio odprawa emerytalna lub rentowa. Jej wielkość jest niezależna od stażu i stanowi 100% podstawy świadczenia.

Wysokość oprawy nie może być niższa niż jednokrotność miesięcznego wynagrodzenia pracownika w dniu nabycia prawa do świadczenia.

DODATKOWE UWAGI DO METODOLOGII WYCENY REZERW

Podstawa świadczenia każdego roku wzrasta zgodnie z jej planowanym długofalowym wzrostem.

Dla osób będących w wieku emerytalnym, które nie są emerytami, tworzy się rezerwę krótkoterminową na odprawy emerytalne w pełnej kwocie.

WRAŻLIWOŚĆ REZERW NA ODPRAWY EMERYTALNO-RENTOWE

Wyniki wyceny dla Jednostki są szczególnie wrażliwe na założenia dotyczące mobilności pracowników. Aktuariusz zaleca, aby za rok zweryfikować przyjęty model mobilności w obliczu nowych danych o ruchach kadrowych, dlatego że jego aktualizacja istotnie może zmienić wartość rezerwy.

Wyniki wyceny są wrażliwe na założenia o średniorocznym wzroście podstawy świadczenia.

Wyniki wyceny są mało wrażliwe na założenia o śmiertelności i prawdopodobieństwie przejścia na rentę

WYNIKI OBLICZEŃ

rezerwa na odprawy emerytalne	wartość
krótkoterminowa	4 871,18 zł
długoterminowa	56 259,29 zł
RAZEM	61 130,47 zł

rezerwa na odpisy rentowe	wartość
krótkoterminowa	1 793,25 zł
długoterminowa	5 317,90 zł
RAZEM	7 111,15 zł

BAZA DANYCH WG STANU NA DZIEŃ A DATA BILANSOWA WYCENY

Jednostka dostarczyła Bazę danych, odzwierciedlającą stan zatrudnienia i charakterystyki jej pracowników (takie jak płeć, wiek, odpowiednie staże i/lub wynagrodzenia itp.) na konkretną datę. Niekiedy powyższa data może nieznacznie różnić się od faktycznej daty bilansowej, na którą przeprowadzana jest wycena. W takim przypadku aktuariusz założył – zgodnie z informacjami przekazanymi przez Jednostkę – że w okresie między tymi datami struktura zatrudnienia i charakterystyki pracowników Jednostki nie ulegną istotnym zmianom.

TABLICE ŚMIERTELNOŚCI GUS

W obliczeniach potrzebne jest oszacowanie prawdopodobieństwa przeżycia przez pracownika określonej liczby lat. Prawdopodobieństwo to oszacowano korzystając z tablic śmiertelności publikowanych corocznie przez Główny Urząd Statystyczny na stronie internetowej <http://www.stat.gov.pl>. Założono, że populacja pracowników Jednostki charakteryzuje się umieralnością podaną w tych tablicach, skorygowaną o mnożnik śmiertelności. Dodatkowo założono, że natężenie śmiertelności jest jednakowe w ciągu roku.

PRAWDOPODOBIENSTWO PRZEJŚCIA NA RENTĘ

Prawdopodobieństwo przejścia na rentę oszacowano na podstawie historycznych danych Zakładu Ubezpieczeń Społecznych i opracowań własnych. Używając ogólnie dostępnych danych oraz opracowań własnych, parametr ten ustalono na stałym poziomie niezależnie od wieku, stażu i płci.

Model nie wykazuje istotnej wrażliwości na małe zmiany tego parametru.

MOBILNOŚĆ PRACOWNIKÓW

Oczekiwana długofalowa średnia mobilność pracowników Jednostki została oszacowana na podstawie danych historycznych przekazanych przez Jednostkę, a także konsultacji mailowych i telefonicznych z Jednostką. Bazując na ogólnie dostępnych danych statystycznych i opracowaniach własnych przyjęto, że wskaźnik mobilności wraz z wiekiem maleje do zera.

Przy użyciu metod statystycznych dla Jednostki zbudowano i skalibrowano model mobilności pracowników typu Multiple Decrement. Do kalibracji modelu użyto danych historycznych dostarczonych przez Jednostkę, danych ogólnie dostępnych oraz danych będących w posiadaniu halley.pl.

Model wyceny wykazuje istotną wrażliwość na zmiany parametrów mobilności, dlatego powinien być stale weryfikowany i aktualizowany przy kolejnych oszacowaniach.

TECHNICZNA STOPA PROCENTOWA

Zgodnie z MSR 19 używana stopa do dyskontowania przyszłych płatności powinna być ustalona w wielkości nominalnej (pkt 76 MSR 19). Zgodnie z pkt 78 MSR 19 „stopa stosowana do dyskontowania zobowiązań z tytułu świadczeń (...) powinna być ustalona na podstawie występujących na dzień bilansowy rynkowych stóp zwrotu z wysoko ocenianych obligacji przedsiębiorstw. W krajach, w których brak jest rozwiniętego rynku takich obligacji, należy zastosować występujące na dzień bilansowy stopy zwrotu z obligacji skarbowych”. Data wykupu obligacji powinna być zbliżona do daty wypłaty świadczeń.

Nota 11

Kredyty bankowe i pożyczki

Za okres od 01.01 do 31.12.2010r

			Stan na	
Krótkoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu
Kredyt w rachunku bieżącym PeKaO S.A.	WIBOR 1 M plus marża banku	31.05.2011	14 000	8 590
Kredyt w rachunku bieżącym ING Bank Śląski	WIBOR 1 M plus marża banku	31.03.2010	-	3 022
Kredyt w rachunku bieżącym Deutsche Bank	WIBOR 1 M plus marża banku	30.06.2011	10 365	4 311
Kredyt w rachunku bieżącym Fortis Bank	Wibor 1 m plus marża banku	15.12.2015	10 965	12 139
Kredyt zaliczka w formie odnawialnego limitu PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2011	10 449	9 317
Linia akredytywy (odnawialny kredyt obrotowy) PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	30.08.2011	113	267
Kredyt Fortis Bank -USD	LIBOR 1M plus marża banku	15.12.2015	1 681	664
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2011	3 000	-
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	14.05.2011	4 100	-
Odsetki od kredytów naliczone na dzień bilansowy			231	66
Razem			54 904	38 376

			Stan na	
Długoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu
Kredyt Fortis Bank inwestycyjny	Wibor 1 m plus marża banku	07.03.2011	119	595
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 M plus marża banku	31.03.2013	8 750	12 380
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.03.2011	4 424	5 992
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.03.2011	4 530	6 000
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.03.2011	3 727	4 987
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	26.11.2011	5 000	5 000
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO I	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	803	-
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO II	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	67	-
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO III	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	368	-
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO IV	Wibor 3 m plus marża banku	31.03.2012	370	-
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO V	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2012	462	-
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO VI	Wibor 3 m plus marża banku	31.07.2012	271	-
Razem			28 891	34 954

w tym długoterminowe w okresie spłaty do 12 m-cy

Kredyt Fortis Bank inwestycyjny	Wibor 1 m plus marża banku	07.03.2011	119	476
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 M plus marża banku	31.03.2013	3 960	3 960

Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.03.2011	4 424	1 680
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.03.2011	4 530	1 680
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.03.2011	3 727	1 440
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	26.11.2011	5 000	-
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO I	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	803	-
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO II	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	67	-
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO III	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	368	-
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO IV	Wibor 3 m plus marża banku	31.03.2012	281	-
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO V	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2012	223	-
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO VI	Wibor 3 m plus marża banku	31.07.2012	220	-
Razem			23 722	9 236

Zabezpieczenia powyższych kredytów na majątku Graal S.A.:

WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 31.12.2010r.

<u>hipoteki na nieruchomościach:</u>		
nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Gdynia, KW 30742, działki 2337/40; 486/30; 421/55; 417/55; 423/55	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank, własność Koral Sp. z o.o.
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swaróżyn, KW GD1A/00008410/0	4 510	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.

Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Swaróżyn, KW 8410, Godziszewo, KW 45807,45808,45809, GD1G/00041846/4 oraz GD1G/00108110/4	5 000	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Swaróżyn, KW 8410,Godziszewo, KW 45807,45808,45809, GD1G/00041846/4 oraz GD1G/00108110/5	500	hipoteka łączna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Wieniotowo, KW K01L/00011752/1	5 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank, własność Superfish S.A.
Tczew, KW 9410	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank, własność Koral Sp. z o.o.
Swarzewo, KW 28775	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A., własność Kordex Sp. z o.o.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	5 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Swarzewo, KW 28775	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A., własność Kordex Sp. z o.o.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	6 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Swarzewo, KW 28775	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A., własność Kordex Sp. z o.o.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	6 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	10 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	3 624	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	63	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	5 950	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord. przez PEKAO S.A.

Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	110	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	2 790	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	2 720	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kołobrzeg, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0	15 750	hipoteka umowna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym Deutsche Banku, nieruchomość w Kukini, własność Superfish S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	3 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Niekanin, KW KO1L/00013737/4	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank, własność Superfish S.A.
RAZEM	99 057	

przewłaszczenia maszyn i urządzeń

	kwota w zł	tytułem
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 1	4 652	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 2	1 247	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 2 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 4	2 833	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 5	2 761	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 6	2 525	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 6 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.

RAZEM	14 018	
--------------	---------------	--

Zabezpieczenia poczynione na zapasach na dzień 31.12.2010:

Treść	kwota (w tys. zł)
zastaw rejestrowy na towarach handlowych (zapasach), należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym przez PeKaO S.A.	8 000
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	3 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	10 000
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Kooperol Sp. z o.o. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium S.A.	2 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez Fortis Bank	5 000
Razem	28 000

Zabezpieczenia poczynione na należnościach na dzień 31.12.2010r

Globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 12.000.000 zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO S.A

Przelew na zabezpieczenie istniejących i przyszłych należności handlowych od dłużników: Elhurt-Elbląg, PH P.Sonej--Gdynia, Kama-Słubice, Ludwinex-Łańcut, Mewa-Iława, Basia-Łódź, Expol-Toruń, Rybka-Kalisz, Tradis-Lublin.

Zabezpieczenia poczynione na finansowych aktywach trwałych na dzień 31.12.2010r

47 940 udziałów w Kooperol spółce z o.o. o wartości bilansowej 4.822 tys. zł stanowi zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank

Zabezpieczenia poczynione na znakach towarowych na dzień 31.12.2010r

Zastaw rejestrowy na znakach towarowych GRAAL, MEG, BLACK ROSE o wartości odzyskiwalnej 23.959 tys. zł.

WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 31.12.2009r.

<u>hipoteki na nieruchomościach:</u>		
nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Gdynia, KW 30742, działki 2337/40; 486/30; 421/55; 417/55; 423/55	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank
Kukinia , KW KO1L/00014239/0	4 500	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Deutsche Bank

Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaal S.A. przez PeKaO S.A.
Swarożyn, KW 8410,45807,45808,45809, GD1G/00041846/4 oraz GD1G/00108110/4	5 000	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaal S.A. przez Bank Millenium
Swarożyn, KW 8410,45807,45808,45809, GD1G/00041846/4 oraz GD1G/00108110/5	500	hipoteka łączna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaal S.A. przez Bank Millenium
Wieniotowo, KW K01L/00011752/1	5 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaal S.A. przez Fortis Bank
Tczew, KW 9410	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaal S.A. przez Fortis Bank
Swarzewo, KW 28775	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	5 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaal S.A. przez PeKaO S.A.
Swarzewo, KW 28775	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	6 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaal S.A. przez PeKaO S.A.
Swarzewo, KW 28775	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	6 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32890	10 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaal S.A. przez PeKaO S.A.
Niekanin, KW K01L/00013737/4	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaal S.A. przez Fortis Bank
RAZEM	64 800	

Zabezpieczenia poczynione na zapasach na dzień 31.12.2009:

Treść	kwota (w tys. zł)
zastaw rejestrowy na towarach handlowych (zapasach), należących do Gaal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym przez PeKaO S.A.	8 000
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Gaal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	3 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Gaal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez ING Bank Śląski	1 000

przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	10 000
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Kooperol Sp. z o.o. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium S.A.	2 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez Fortis Bank	5 000
Razem	29 000

Zabezpieczenia poczynione na należnościach na dzień 31.12.2009r

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

Przelew na zabezpieczenie istniejących i przyszłych należności handlowych od dłużników: Elhurt-Elbląg, PH P.Sonej--Gdynia, Kama-Słubice, Ludwinex-Łańcut, Mewa-Iława, Basia-Łódź, Expol-Toruń, Rybka-Kalisz, Tradis-Lublin.

Zabezpieczenia poczynione na finansowych aktywach trwałych na dzień 31.12.2009r

47 940 udziałów w Kooperol spółce z o.o. o wartości bilansowej 4.822 tys. zł stanowi zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank

Zabezpieczenia poczynione na znakach towarowych na dzień 31.12.2009r

Zastaw rejestrowy na znakach towarowych GRAAL, MEG, BLACK ROSE o wartości odzyskiwalnej 23.959 tys. zł.

Nota 12

Zobowiązania z tytułu leasingu

PRZYSZŁE MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE ORAZ WARTOŚĆ BIEŻĄCA MINIMALNYCH OPŁAT LEASINGOWYCH NETTO

	Na dzień 31.12.2010		Na dzień 31.12.2009	
	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat
w okresie do 1 roku	90	111	87	146
w okresie od 1 roku do 5 lat	29	-	76	-
w okresie powyżej 5 lat	-	-	-	-
Razem	119	111	163	146

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

Umowa leasingowa zawarta w dniu 27.12.2010r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Octavia. Czas trwania umowy – 24 miesiące.

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

Nota 13

Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Za okres od 01.01 do 31.12.2010

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	44 648	34 885
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	44 648	34 885
Zobowiązania od jednostek powiązanych:	2 580	18 326
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	2 580	18 326
w tym z tytułu dostaw i usług	2 580	18 326
Pozostałe zobowiązania:	1566	1 023
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	1 566	1 023
Zobowiązania finansowe:	4 184	6 890
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	4 184	6 890
Rozliczenia międzyokresowe bierne:	35	37

- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	35	37
Rozliczenia międzyokresowe przychodów:	5 466	-
- część długoterminowa	4 608	-
- część krótkoterminowa	858	-
RAZEM	58 479	61 161

Na zobowiązania finansowe składają się zobowiązania z tytułu obligacji (1.018 tys. zł), zobowiązania z tytułu leasingu (111 tys. zł) oraz zobowiązania z tytułu faktoringu (3.055 tys. zł).

Na zobowiązania z tytułu obligacji składają się:

- 2 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii A wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 30.04.2009 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie do dnia 15.09.2011 roku, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od 10.09.2009r. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o niewypłacone odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

Na pozostałe zobowiązania składają się zobowiązania z tytułu wynagrodzeń (692 tys. zł), zobowiązania z tytułu podatków (823 tys. zł), zobowiązania wobec pracowników (18 tys. zł) oraz pozostałe (33 tys. zł).

Na rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe skład się rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów wykazane w pasywach bilansu dotyczą dotacji z AMiRR w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego "Rybołówstwo i przetwórstwo ryb 2004-2006" dla przejętej spółki Polinord Sp. z o.o., która pozostała do rozliczenia na dzień 31.12.2010.

Na dzień 31.12.2009:

Na zobowiązania finansowe składały się zobowiązania z tytułu obligacji (6.187 tys. zł), zobowiązania z tytułu leasingu (146 tys. zł) oraz zobowiązania z tytułu faktoringu (557 tys. zł).

Na zobowiązania z tytułu obligacji składały się:

- 6 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych, oprocentowanych, serii A wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 30.04.2009 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie do dnia 15.09.2011 roku, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od 10.09.2009r. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o niewypłacone odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

- 6 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych, oprocentowanych, serii A wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 30.04.2009 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 12 miesięcy licząc od dnia emisji obligacji, z końcem ostatniego miesiąca. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o niewypłacone odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

Na pozostałe zobowiązania składały się zobowiązania z tytułu wynagrodzeń (504 tys. zł), zobowiązania z tytułu podatków (488 tys. zł) oraz pozostałe (31 tys. zł).

Na rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe składały się rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego.

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

Nota 14

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009
Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych	124 148	-
w tym do jednostek powiązanych	1 261	-
Przychody ze sprzedaży usług	3 238	4 222
w tym do jednostek powiązanych	2 253	2 215
Przychody ze sprzedaży materiałów	8 904	-
w tym do jednostek powiązanych	3 372	-
Przychody ze sprzedaży towarów	108 807	226 657
w tym do jednostek powiązanych	13 394	28 809
RAZEM	245 097	230 879
w tym przychody ze sprzedaży do jednostek powiązanych	20 280	31 024
w tym: przychody niepieniężne z tytułu wymiany towarów lub usług	-	-

Nota 15

Koszty rodzajowe

	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009
Amortyzacja środków trwałych	4 750	941
Amortyzacja wartości niematerialnych	753	634

Koszty świadczeń pracowniczych	18 922	6 310
Zużycie surowców i materiałów	87 922	1 638
Koszty usług obcych	27 387	10 175
Koszty podatków i opłat	499	190
Pozostałe koszty	2 170	13 365
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	(7 851)	(1)
RAZEM	134 552	33 252
Koszty sprzedaży	28 199	27 328
Koszty ogólnego zarządu	7 375	5 924
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	197 862	190 554
RAZEM	233 436	223 806
w tym: minimalne płatności z tytułu leasingu ujęte jako koszty leasingu operacyjnego		

KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009
Koszty wynagrodzeń	15 694	5 293
Koszty ubezpieczeń społecznych	2 072	768
Koszty pozostałe	1 156	249
RAZEM	18 922	6 310

Nota 16

Pozostałe przychody i koszty

POZOSTAŁE PRZYCHODY

	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009
Dotacje	858	-

Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	35	1 142
Odwrócenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności	84	584
Odwrócenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości zapasów	150	353
Rozwiązanie innych rezerw	109	80
Spisane przedawnione zobowiązania	116	-
Otrzymane odszkodowania i rekompensaty	329	529
Nadwyżki inwentaryzacyjne	67	131
Zwrócone opłaty sądowe	25	32
Pozostałe	66	41
RAZEM	1 839	2 892

POZOSTAŁE KOSZTY

	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności	1106	413
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości zapasów	428	398
Odszkodowania, kary	312	-
Spisane przedawnione należności	537	353
Wartość netto zlikwidowanych zapasów	5 235	119
Rezerwa na przewidywane koszty	35	63
Rezerwa na odprawy emerytalne	68	10
Koszty napraw powypadkowych	46	79
Niedobory inwentaryzacyjne	179	125
Zapłacone opłaty sądowe	43	77
Darowizny	23	15
Pozostałe	52	43

RAZEM	8 064	1 695
--------------	--------------	--------------

Nota 17

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009
Przychody z tytułu odsetek	1 850	2 750
Zyski z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	98	-
Otrzymane dywidendy	4 900	-
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	-	319
- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez sprawozdanie z całkowitych dochodów	-	319
Pozostałe	-	11
RAZEM	6 848	3 080

Koszty finansowe

	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009
Koszty odsetek, w tym dotyczące:	6 289	5 158
- kredytów bankowych	5 306	4 642
- obligacji	710	307
- faktoringu	79	-
- inne	194	209
Koszty finansowe z tytułu prowizji od kredytów	585	384
Koszty finansowe z tytułu faktoringu	79	-
Straty z tytułu różnic kursowych	576	1918
Straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych, w tym dotyczące:	222	590

- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez sprawozdanie z całkowitych dochodów	222	590
Inne	11	19
RAZEM	7 762	8 069

Nota 18

Podatek dochodowy

GŁÓWNE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA/UZNANIA PODATKOWEGO W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009
Bieżący podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	995
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	956
- korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	39
Odroczony podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	317	398
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące powstania i odwracania się różnic przejściowych	317	398
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące zmian stawek podatkowych	-	-
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w tym:	317	1 393
- przypisane działalności kontynuowanej	317	1 393
- przypisane działalności zaniechanej	-	-
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	317	1 393

UZGODNIENIE PODATKU DOCHODOWEGO OD WYNIKU FINANSOWEGO BRUTTO PRZED OPODATKOWANIEM Z PODATKIEM DOCHODOWYM WYKAZANYM W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009
--	------------------------------------	------------------------------------

Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	4 522	3 281
Zysk/strata przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej		
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem	4 522	3 281
Stawka podatkowa (w %)	19	19
Obciążenie podatkowe według zastosowanej stawki podatkowej	859	623
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-
Podatkowe ulgi inwestycyjne	9 440	
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów, w tym:	4 179	1 752
- amortyzacja nie stanowiąca kosztów uzyskania przychodów	1 156	79
- rozwiązanie rezerw na koszty	(109)	(80)
- rozwiązanie odpisów aktualizujących na należnościach	(3 049)	(584)
- rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy	(151)	(353)
- wynagrodzenia, ZUS, delegacje wypłacone w bieżącym okresie	(363)	(762)
- dotacje	(858)	-
- przychody opodatkowane w bieżącym okresie	523	2 000
- naliczone odsetki od należności	(469)	(159)
- wycena instrumentów finansowych	-	(319)
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	(102)	(739)
- rezerwy na koszty	1 538	72
- odpisy na należności	1 106	413
- odpisy na zapasy	428	398
- darowizny	23	15
- niewypłacone wynagrodzenia, ZUS, delegacje	377	171
- naliczone odsetki od kredytów i pożyczek	123	(56)
- zapłacone odsetki od obligacji	(187)	-

- naliczone odsetki od obligacji	32	(330)
- PFRON	274	77
- pozostałe odsetki	11	-
- zlikwidowane zapasy	4 312	-
- otrzymana dywidenda	(4 900)	-
- koszty dotyczące lat ubiegłych	67	1 290
- odszkodowania, kary	309	-
- niedobory inwentaryzacyjne	124	-
- należności umorzone, przeterminowane	3 502	353
- raty leasingu	(73)	(68)
- koszty reprezentacji	452	265
- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	41	20
Pozostałe	42	49
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	-	956

ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY

	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2009	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
Różnice przejściowe				
- dodatnie różnice kursowe	96	73	(23)	(17)
- naliczone odsetki od należności	97	-	(97)	
- naliczone odsetki od pożyczek, obligacji	110	105	(5)	101
Rezerwa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	303	178		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
- ujemne różnice kursowe	74	75	(1)	(158)
- odpisy aktualizujące należności	256	503	(247)	(26)
- niewypłacone wynagrodzenia , ZUS, delegacje	33	-	33	(106)
- rezerwy na koszty	11	9	2	(1)
- naliczone odsetki od kredytów, obligacji	47	48	(1)	28

- amortyzacja	22	20	2	1
- odpisy aktualizujące wartość zapasów	96	76	20	9
- wycena instrumentów finansowych		-		(61)
Aktywa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	539	731		
Obciążenie/uznanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			317	398

Nota 19

Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

ZOBOWIĄZANIA/AKTYWA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	Programy świadczeń emerytalnych		Programy świadczeń po okresie zatrudnienia	
	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2009	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2009
Wartość bieżąca zobowiązań regulowanych za pośrednictwem funduszu				
Wartość godziwa aktywów programu (-)				
Wartość bieżąca zobowiązań nie regulowanych za pośrednictwem funduszu				
Nie ujęte zyski/straty aktuarialne netto (-)				
Nie ujęte koszty przeszłego zatrudnienia (-)				
Wartość netto zobowiązania/aktywów, w tym:	68	10		
- długoterminowe	68	10		
Kwoty ujęte w bilansie:				
zobowiązania	68	10		
aktywa (-)				
Wartość netto zobowiązania/aktywów	68	10		

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

	Programy świadczeń emerytalnych		Programy świadczeń po okresie zatrudnienia	
	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009
Wartość zobowiązania/aktywów netto na początek okresu	10	18		
Koszty netto ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	11	(8)		
Zapłacone składki (-)				

Korekta z tytułu różnic kursowych netto z przeliczenia				
Zobowiązania nabyte w ramach połączeń jednostek gospodarczych	47			
Wartość zobowiązania/aktywów netto na koniec okresu	68	10		

KOSZT NETTO Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	Programy świadczeń emerytalnych		Programy świadczeń po okresie zatrudnienia	
	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009
Koszty bieżącego zatrudnienia	11	(8)		
Koszty odsetek od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych				
Przewidywany zwrot z aktywów programu (-)				
Zysk/strata aktuarialne netto ujęte w okresie	11	(8)		
Koszty przeszłego zatrudnienia				
Zyski/straty z tytułu ograniczeń i rozliczeń				
Koszt netto z tytułu świadczeń pracowniczych	11	(8)		
Rzeczywisty zwrot z aktywów programu				

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

Spółka tworzy rezerwy na odprawy emerytalne wynikające z przepisów prawa pracy. Rezerwy wyliczone zostały metodą aktuarialną na dzień 31.12.2010.. Podstawowe zasady przyjęte przy dokonywaniu wyliczeń zostały opisane pod notą REZERWY

Nota 20

Dywidendy

W roku 2010 i 2009 nie deklarowano i nie wypłacano dywidend.

Nota 21

Korekty błędów poprzednich okresów

W 2010r. nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

Nota 22

Niepewność kontynuacji działalności

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

Nota 23

Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Nazwa jednostki	Adres jednostki
Graal S.A. - jednostka dominująca	Wejherowo, ul. Zachodnia 22
RC Consulting Sp. z o.o.	Swarzewo, ul. Sztormowa 5
Kooperol Sp. z o.o.	Zduny 40, Swaróżyn
Gaster Sp. z o.o.	Jaśkowice, Wiejska 11
Kordex Sp. z o.o.	Swarzewo, ul. Sztormowa 5
Koral S. A.	Tczew, Za Dworcem 13
Superfish S.A.	Kukinia 43, Ustronie Morskie

KWOTY TRANSAKCJI ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych	
	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009
Jednostki zależne	20 280	31 024	28 045	121 766
Jednostki stowarzyszone	-	-	-	200

KWOTY ROZRACHUNKÓW Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2009	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2009
Jednostki zależne	16 202	8 454	2 580	18 326
Jednostki stowarzyszone	-	-	-	51
Pozostałe podmioty powiązane				

WYNAGRODZENIE KLUCZOWYCH CZŁONKÓW KADRY KIEROWNICZEJ

	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2009
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej jednostki (dominującej – nie obejmuje Zarządu)	597	525

KWOTY TRANSAKCI ZAWARTYCH Z KLUCZOWYMI CZŁONKAMI KADRY KIEROWNICZEJ

	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009
Transakcje z kluczowymi członkami kadry kierowniczej	776	772

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

Nota 24

Zysk na akcję

DANE DOTYCZĄCE WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ AKCJI, KTÓRE POSŁUŻYŁY DO WYLICZENIA PODSTAWOWEGO I ROZWODNIONEGO ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ

	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 205	1 888
Zysk/strata na działalności zaniechanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej		
Zysk/strata netto przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 205	1 888
Zysk/strata netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję		

	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/straty na jedną akcję	8 056 485	8 056 440
Wpływ rozwodnienia:		
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję		

Nota 25

Działalność zaniechana

Nie wystąpiła działalność zaniechana w Graal S.A.

Nota 26

Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach

Nie wystąpiły znaczące wspólne przedsięwzięcia.

Nota 27

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

W dniu 15 grudnia 2010r Graal S.A. zawarł umowę sprzedaży wszystkich swoich udziałów w spółce Agrofis Sp. z o.o.

Nota 28

Inwestycje w jednostkach zależnych

ZESTAWIENIE ZNACZĄCYCH INWESTYCJI W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

Nazwa jednostki	Kraj rejestracji lub siedziby	Udział w kapitale podstawowym (%)		Udział w prawach głosu (%)	
		Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2009	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2009
Polinord Spółka z o.o.	Polska	-	99,99%	-	99,99%
RC Consulting Spółka z o.o.	Polska	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
Gaster Spółka z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Kooperol Spółka z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Kordex Spółka z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Koral S. A.	Polska	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Superfish S.A.	Polska	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

51 % udziałów w Kooperol Spółce z o.o. stanowi zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank

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.

Dane dotyczące jednostek zależnych

Nazwa jednostki	Kapitał własny jednostki		Zobowiązania jednostki	Należności jednostki	Aktywa jednostki razem	Przychody ze sprzedaży
	w tym zysk/strata netto	pozostałe kapitały				
RC Consulting Spółka z o.o.	2	23	99	100	124	1 462
Gaster Spółka z o.o.	54	1 703	9 179	2 409	10 936	9 858
Kordex Spółka z o. o	203	5 741	7 541	5 313	13 485	27 093
Kooperol Spółka z o. o	140	9 526	21 801	3 422	31 467	26 953
Koral S. A.	7 176	38 766	45 475	35 371	91 417	156 135
Superfish S.A.	(1 727)	57 832	73 307	34 573	129 412	86 309

Nota 29

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Nie wystąpiły aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Nota 30

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

Wartość firmy Graal podlega corocznemu testowi na utratę wartości, ostatni test, którego podsumowanie przedstawiono poniżej opracowano na dzień 31.12.2010r.

Podsumowanie

- Niniejsza analiza zawiera podsumowanie przeprowadzonego testu na utratę Wartości Firmy GRAAL, wartości ujętych w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy GRAAL i jednostkowym GRAAL S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku. Procedura testu obejmowała:
 - zidentyfikowanie Wartości Firmy GRAAL i przyporządkowanie tejże wartości do ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne – marki GRAAL, marki MEG oraz marki Black Rose.
 - ustalenie wartości odzyskiwanej zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne – wartości poszczególnych marek, poprzez kalkulację wartości użytkowej tego zespołu.
 - porównanie wartości bilansowej ośrodka z jego wartością odzyskiwaną.

Podsumowanie wyników przeprowadzonego testu przedstawiono w poniższej tabeli:

Tabela 1 Test Wartości Firmy GRAAL na dzień 31.12.2010

Wyszczególnienie	Wartość
Wartość Firmy GRAAL ujęta w sprawozdaniach finansowych GRAAL S.A.	18.994 tys. zł
Wartość księgowa netto Firmy (w odniesieniu do wartości marki GRAAL, MEG, Black Rose)	18.994 tys. zł

Wartość marki GRAAL wynikająca z wyliczenia wg stanu na 31.12.2010	15.292 tys. zł
Wartość marki MEG wynikająca z wyliczenia wg stanu na 31.12.2010	2.630 tys. zł
Wartość marki Black Rose wynikająca z wyliczenia wg stanu na 31.12.2010	1.886 tys. zł

Źródło: Opracowanie własne JKG Finance Sp. z o.o. na podstawie danych z GRAAL S.A.

2. **Wartość odzyskiwana ośrodka (firmy GRAAL – marki GRAAL, MEG i Black Rose) przewyższa jego wartość bilansową, uznaje się, że nie nastąpiła utrata wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne.**
3. Zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” oraz MSR 38 „Wartości niematerialne”, jednostka przejmująca ujmuje w dniu przejęcia, odrębnie od wartości firmy składniki wartości niematerialnych jednostki przejmowanej, jeśli można wiarygodnie ustalić jego wartość godziwą, bez względu na to, czy został on już ujęty przez jednostkę przejmowaną przed transakcją połączenia jednostek gospodarczych.
4. Nowy standard dotyczący połączeń jednostek gospodarczych (MSSF 3) wszedł w życie z dniem 31 marca 2004 roku. Jednostka stosująca ogólne zasady MSSF 1 ma obowiązek zastosować MSSF 3 retrospektywnie do połączeń jednostek gospodarczych.
5. W marcu 2002 roku w rejestrze przedsiębiorców zostało wpisane podwyższenie wysokości kapitału zakładowego GRAAL Bogusław Kowalski Sp. z o.o. z kwoty 6.000 PLN do kwoty 30.506.000 PLN. Wszystkie udziały w ramach podwyższonego kapitału zakładowego zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny, którym było Przedsiębiorstwo Produkcyjno - Handlowe „GRAAL Bogusław Kowalski”. Wkład niepieniężny obejmował aktywa netto w wysokości 9.375 tys. PLN oraz Wartość Firmy w wysokości 19.596 tys. PLN. Wynikiem przeprowadzonej transakcji było również przeniesienie praw związanych z użytkowaniem marek „GRAAL”, „MEG”, „Black Rose” na GRAAL Bogusław Kowalski.
6. Zastosowanie standardu MSSF 3 oznacza, że w związku z przeprowadzonymi przejęciami innych podmiotów od jednostki wymaga się między innymi:
 - identyfikacji wszystkich aktywów, w tym w stosownych przypadkach, dodatkowych aktywów niematerialnych w myśl standardu MSR 38 „Wartości niematerialne” zaktualizowanego w 2004 roku oraz wszelkich zobowiązań zgodnie z MSSF,
 - wyceny wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych na dzień przejęcia.
7. **Na potrzeby MSSF oraz MSR przeprowadzono wycenę wartości marki „GRAAL”, marki „MEG”, marki „Black Rose” na podstawie metody zwolnienia z opłat licencyjnych.**
 - **Oszacowanie wartości marek bazujące na wysokości marży EBITDA (przepływów pieniężnych netto) realizowanych na sprzedaży produktów firmowanych markami: „GRAAL”, „MEG” i „Black Rose”. Przyjmując, że wysokość hipotetycznej opłaty licencyjnej z tytułu użytkowania marek GRAAL, MEG, Black Rose mogłaby wynosić połowę procentowo określonej marży EBITDA na sprzedaży produktów pod tą marką uzyskano następujące wartości:**

Wartość marek:

- GRAAL – 42.548 tys. zł;
- MEG – 3.345 tys. zł;
- Black Rose – 2.992 tys. zł;
- Razem marki – 48.885 tys. zł.

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

- **Oszacowanie wartości marek bazujące na wysokości opłat licencyjnych określanych jako odpowiedni % generowanych przychodów ze sprzedaży produktów/towarów pod danymi markami. Przyjmując podstawowe założenie, iż w przypadku marki GRAAL – opłata wyniosłaby 3% od wartości realizowanych przychodów ze sprzedaży (marka sztandarowa Grupy GRAAL),**

w przypadku marki MEG – opłata wyniosłaby 2% od wartości realizowanych przychodów ze sprzedaży, w przypadku marki Black Rose – opłata wyniosłaby 2% od wartości realizowanych przychodów ze sprzedaży, wartości poszczególnych marek wynoszą odpowiednio:

- GRAAL – 15.292 tys. zł;
- MEG – 1.915 tys. zł;
- Black Rose – 779 tys. zł;
- Razem marki – 17.987 tys. zł.

Mając na względzie powyższe informacje:

- Wartość marki „GRAAL” oszacowana, na podstawie metody zwolnienia z opłat licencyjnych – metoda bazująca na marży EBITDA, wynosi 42.548 tys. PLN. Wartość marki „GRAAL” oszacowana, na podstawie metody zwolnienia z opłat licencyjnych – metoda bazująca na określonym % od generowanych przychodów ze sprzedaży, wynosi 15.292 tys. PLN. Zdaniem sporządzających niniejszy Raport zdarzenia jakie miały miejsce w 2007 roku związane z rozwojem Grupy Kapitałowej GRAAL (nabycie udziałów w Koral Sp. z o.o. i Superfish S.A.) spowodowały, iż liczenie wartości marki GRAAL metodą zwolnienia z opłat licencyjnych w 2010 roku – metoda bazująca na marży EBITDA może powodować znaczne zawyżenie jej wartości w stosunku do wyceny rynkowej. **Z tego też powodu należy uznać, iż wartość 15.292 tys. zł prezentuje wartość rynkową marki GRAAL – wartość wyliczona w oparciu o metodę zwolnienia z opłat licencyjnych – metoda bazująca na określonym % od realizowanych przychodów ze sprzedaży.**
- Wartość marki „MEG” oszacowana, na podstawie metody zwolnienia z opłat licencyjnych – metoda bazująca na marży EBITDA, wynosi 3.345 tys. PLN. Wartość marki „MEG” oszacowana, na podstawie metody zwolnienia z opłat licencyjnych – metoda bazująca na określonym % od generowanych przychodów ze sprzedaży, wynosi 1.915 tys. PLN. **Średnia wartość wynosi 2.630 tys. zł – wartość rekomendowana jako rynkowa na dzień 31.12.2010 roku.**
- Wartość marki „Black Rose” oszacowana, na podstawie metody zwolnienia z opłat licencyjnych – metoda oparta na marży EBITDA, wynosi 2.992 tys. PLN. Wartość marki „Black Rose” oszacowana, na podstawie metody zwolnienia z opłat licencyjnych – metoda bazująca na określonym % od generowanych przychodów ze sprzedaży, wynosi 779 tys. PLN. Zdaniem sporządzających Raport wartość marki Black Rose wyliczona metodą zwolnienia z opłat licencyjnych – metoda bazująca na określonym % od generowanych przychodów ze sprzedaży zdecydowanie zaniża wartość tejże marki. Zgodnie z danymi za 2010 roku Grupa GRAAL produkty pod marką Black Rose sprzedawała ze średnią marżą brutto na poziomie 30% (w 2009 roku – 41%, w 2008 roku – 42%, w 2007 roku było to 42%), co dało Grupie Kapitałowej GRAAL zysk brutto na sprzedaży towarów na poziomie 1.421 tys. zł. Dodatkowo marka Black Rose jest marką ekskluzywną, o czym świadczą wysokie marże. **Mając na względzie wartość marki „Black Rose” wyliczoną w oparciu o metodę zwolnienia z opłat licencyjnych – metoda oparta na marży EBITDA, wynoszącą 2.992 tys. PLN i wartość marki „Black Rose” oszacowaną, na podstawie metody zwolnienia z opłat licencyjnych – metoda bazująca na określonym % od generowanych przychodów ze sprzedaży, oszacowaną na poziomie 779 tys. PLN, sporządzający niniejszy Raport rekomendują przyjęcie wartości średniej wynoszącej 1.886 tys. zł. Mówiąc o marce „Black Rose” warto zwrócić uwagę na fakt, iż w 2010 roku znacząco zmniejszyła się wartość produktów/towarów sprzedawanych pod tą marką w porównaniu do roku 2009 (2010 – 4.764 tys. zł; 2009 – 6.194 tys. zł). Wartość sprzedaży w 2010 roku produktów/towarów pod przedmiotową marką jest najniższa w okresie 2005 – 2010.**

Opracowanie zostało przygotowane przez JKG Finanse Sp. z o.o. na bazie informacji przekazanych od GRAAL S.A., za które ponosi odpowiedzialność Zarząd GRAAL S.A., oraz na bazie innych ogólnie dostępnych informacji.

Wycenie poddano również wartość Zakładu Produkcyjnego Polinord wg stanu na 31.12.2010r. Wyniki przedstawiono poniżej.

Podsumowanie

Przedmiotem opracowania jest oszacowanie wartości Zakładu Produkcyjnego Polinord wg stanu na 31.12.2010 roku, funkcjonującego w ramach spółki działającej pod firmą GRAAL S.A.

Raport został przygotowany na zlecenie GRAAL S.A.

Opracowanie zostało sporządzone przez JKG Finanse Sp. z o.o. na bazie danych pozyskanych ze spółki GRAAL S.A. (danych otrzymanych w postaci papierowej oraz elektronicznej), posiadanej wiedzy i doświadczenia, informacji rynkowych i ogólnie obowiązujących przepisów prawa.

Wycena dochodowa

Założenia prognozy wyników Spółki

1. Wycena została sporządzona na bazie otrzymanego ze Spółki GRAAL S.A. zestawienia przychodów i kosztów operacyjnych Zakładu Produkcyjnego Polinord za 12 miesięcy 2010 roku oraz danych dotyczących wartości netto środków trwałych, wartości zapasów, wartości zobowiązań oprocentowanych i pozostałych zobowiązań na dzień 31.12.2010 roku. W zakresie należności sporządzający niniejszy Raport wyliczyli ich wartość bazując na wskaźniku rotacji należności wg stanu na 31.12.2009 roku. Wydatki inwestycyjne założono na poziomie 2.500 tys. zł w 2011 roku i w kolejnych latach również na tym poziomie – skorygowane o wskaźniki inflacji. Wartość kapitałów własnych policzono jako różnicę pomiędzy wartością aktywów na dzień 31.12.2010 roku a sumą wartości zobowiązań wg stanu na 31.12.2010 roku. W zakresie prognozy rachunku zysków i strat na lata 2011 – 2017 sporządzający niniejszy Raport przyjęli następujące założenia:

- Przychody ze sprzedaży wzrastają w tempie 3% rocznie;
- Amortyzacja – utrzymuje się na poziomie roku 2010;
- Zużycie materiałów i energii – koszty wzrastają proporcjonalnie do przyrostu przychodów ze sprzedaży;
- Usługi obce – koszty wzrastają proporcjonalnie do przyrostu przychodów ze sprzedaży;
- Wynagrodzenia – koszty wzrastają o 5% w skali roku;
- Świadczenia na rzecz pracowników – wzrastają proporcjonalnie do wzrostu kosztów wynagrodzeń;
- Pozostałe koszty operacyjne – koszty wzrastają o 3% w skali roku;
- Koszty finansowe – liczone jako 8% od wartości zadłużenia oprocentowanego;

Oszacowanie wartości kapitału

Na podstawie sporządzonego business – planu wykonano oszacowanie wartości dochodowej Spółki metodą przyszłych, zdyskontowanych strumieni pieniężnych, według metodyki FCFF.

Wycena metodą FCFF polega na wycenie:

wartości firmy przy uwzględnieniu wpływu na wartość struktury kapitału,
przy zastosowaniu jako stopy dyskonta
średniego ważonego kosztu kapitału WACC (Weighted Average Cost of Capital)

W ramach metody FCFF proces wyliczania:

wartości firmy – wartości łącznie dla właścicieli i wierzycieli bankowych
wartość firmy dla właścicieli – wartość kapitałów własnych

przedstawia się następująco:

	+ wartość dochodowa firmy
	+ wartość aktywów nie-operacyjnych
=	wartość firmy
	+ wartość (rynkowa) oprocentowanych kapitałów obcych na dzień wyceny
	= wartość kapitałów własnych

Do wyliczenia wartości dochodowej Spółki wykorzystano okres 6 letni, a więc przepływy pieniężne planowane w latach 2011 – 2016 oraz wartość rezydualną.

Średnioważony koszt kapitału

Tabela 2. Średnioważony koszt kapitału 2011 – 2016

Lp. Wyszczególnienie	I - XII 2011	I - XII 2012	I - XII 2013	I - XII 2014	I - XII 2015	I - XII 2016	po okresie prognozy
Stopa wolna od ryzyka	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
Premia za ryzyko rynkowe	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
Beta lawarowana	1,16	1,15	1,13	1,12	1,11	1,11	1,11
Beta nieławarowana	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Koszt kapitałów własnych	12,48%	12,38%	12,30%	12,24%	12,18%	12,13%	12,18%
Oprocentowanie kredytów	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
Koszt kapitałów obcych	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
Kapitały własne	26 420	29 337	32 262	35 184	38 089	40 943	43 710
Kapitały obce oprocentowane	5 342	5 342	5 342	5 342	5 342	5 342	5 342
Udział kapitałów własnych	83,18%	84,60%	85,79%	86,82%	87,70%	88,46%	89,11%
Udział kapitałów obcych oprocentowanych	16,82%	15,40%	14,21%	13,18%	12,30%	11,54%	10,89%
Podatek dochodowy	19%	19%	19%	19%	19%	19%	0%
WACC /Weighted Average Cost of Capital/	11,47%	11,48%	11,48%	11,48%	11,48%	11,48%	11,73%

Źródło: Opracowanie własne JKG Finanse Sp. z o.o.

Wartość dochodowa na dzień 31.12.2010/01.01.2011

Tabela 3. Wartość dochodowa Zakładu Produkcyjnego Polinord na dzień 31.12.2010/01.01.2011

Lp. Wyszczególnienie	I - XII 2011	I - XII 2012	I - XII 2013	I - XII 2014	I - XII 2015	I - XII 2016	po okresie prognozy
Stopa dyskonta w cenach bieżących	11,47%	11,48%	11,48%	11,48%	11,48%	11,48%	11,73%
Zysk brutto bez odsetek	3 576	3 601	3 612	3 607	3 586	3 523	
Stawka podatku dochodowego	19%	19%	19%	19%	19%	19%	
Wysokość podatku dochodowego	679	684	686	685	681	669	
Zysk netto	2 896	2 917	2 925	2 922	2 905	2 854	
Zysk netto	2 896	2 917	2 925	2 922	2 905	2 854	
Amortyzacja	3 995	3 995	3 995	3 995	3 995	3 995	
Nakłady inwestycyjne	-2 500	-2 546	-2 568	-2 632	-2 698	-2 765	
Zmiana kapitału obrotowego	-3 622	-713	-713	-714	-714	-102	
Saldo - strumień pieniędzy	1,00	2,00	3,00	4,00	5,00	6,00	7,00
Wartość zaktualizowanych strumieni pieniędzy	769	3 652	3 639	3 571	3 488	3 981	
Strumień pieniędzy ostatniego roku prognozy	690	2 939	2 627	2 312	2 026	2 074	
Wartość rezydualna							2 751
Wartość rezydualna zdyskontowana				2,00%			28 286
Wartość zaktualizowanych strumieni pieniędzy skumulowar	690	3 629	6 256	8 568	10 594	12 668	13 016
Wartość zaktualizowanych strumieni pieniędzy skumulowana + zdysk. wartość rezyd.							25 684
Dług początkowy - na dzień 31.12.2010							5 342
Wartość dotacji w ramach							
Wartość środków zainwestowanych w obligacje							
Wartość nadmiaru gotówki							
Wartość dochodowa Zakładu Produkcyjnego Polinord							20 342

Źródło: Opracowanie własne JKG Finanse Sp. z o.o. na podstawie danych z GRAAL S.A.

Wrażliwość wyceny dochodowej na zmiany prognozowanego zysku brutto bez odsetek

Tabela 4 Zmiana planowanego zysku brutto bez odsetek a wartość dochodowa Zakładu Produkcyjnego Polinord

Zmiana zysku brutto bez odsetek	Wartość dochodowa Zakładu Produkcyjnego (tys. zł)
20,00%	25 467
15,00%	24 186

Zmiana zysku brutto bez odsetek	Wartość dochodowa Zakładu Produkcyjnego (tys. zł)
10,00%	22 905
5,00%	21 624
0,00%	20 342
-5,00%	19 061
-10,00%	17 780
-15,00%	16 499
-20,00%	15 218

Źródło: JKG Finanse Sp. z o.o.

Wrażliwość wyceny dochodowej Spółki a wydatki inwestycyjne

Tabela 5 Zmiana wartości wydatków inwestycyjnych a wartość dochodowa Zakładu Produkcyjnego Polinord

Zmiana wydatków inwestycyjnych	Wartość dochodowa Zakładu Produkcyjnego (tys. zł)
20,00%	18 171
15,00%	18 714
10,00%	19 257
5,00%	19 800
0,00%	20 342
-5,00%	20 885
-10,00%	21 428
-15,00%	21 971
-20,00%	22 514

Źródło: JKG Finanse Sp. z o.o.

Wycena Zakładu Produkcyjnego Polinord metodą porównawczą

Do oszacowania wartości Zakładu Produkcyjnego Polinord metodą porównawczą wykorzystano wyniki finansowe następujących Spółek/Grup Kapitałowych, których akcje są przedmiotem obrotu na GPW w Warszawie:

Mispol S.A.

Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej Mispol jest produkcja i dystrybucja konserw mięsnych, pasztetów oraz dań gotowych. Produkty są oferowane w Polsce, innych krajach UE, krajach byłej WNP, krajach bałkańskich oraz w Izraelu.

Tabela 6. Wartość rynkowa i wskaźniki Giełdowe Mispol S.A.

MISPOL S.A.									skons
Data	Średnia cena akcji (zł)	Ilość akcji (tys. szt.)	Kapitalizacja (tys. zł)	P/S	P/EBIT	P/EBITDA	P/Zysk netto	P/Wartość księgowa	
6 miesięcy (15.09.10-14.03.11)	7,10	17 886	127 018,89	0,45	10,88	6,47	36,42	1,25	
	Sprzedaż (tys. zł)	EBIT (tys. zł)	EBITDA (tys. zł)	Zysk netto (tys. zł)	Wartość księgowa (tys. zł)				
01.10.09-30.09.10	280 700	11 675	19 642	3 488	101 672				

Amortyzacja 7 967

Źródło: Wyliczenia własne JKG Finanse Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa Pamapol to wiodący na polskim rynku producent dań mięsno-warzywnych.. Oferta Grupy obejmuje głównie dania gotowe, konserwy, pasztety oraz zupy gotowe. Produkty Grupy Kapitałowej Pamapol sprzedawane są zarówno w kanale tradycyjnym za pośrednictwem hurtowni jak i w kanale nowoczesnym – sieci super i hipermarketów.

Pamadol

	Sprzedaż (tys. zł)	EBIT (tys. zł)	EBITDA (tys. zł)	Zysk netto (tys. zł)	Wartość księgowa (tys. zł)
01.01.10- 31.12.10	550 986	14 430	33 207	3 472	124 334

Amortyzacja	18 777
-------------	--------

Wilbo S.A.

Tabela 8. Wartość rynkowa i wskaźniki Giełdowe Wilbo S.A.

	Sprzedaż (tys. zł)	EBIT (tys. zł)	EBITDA (tys. zł)	Zysk netto (tys. zł)	Wartość księgowa (tys. zł)
01.10.09- 30.09.10	153 187	-8 149	-4 595	-9 715	64 742

Amortyzacja	3 554
-------------	-------

Seko S.A.

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

Seko

	Sprzedaż (tys. zł)	EBIT (tys. zł)	EBITDA (tys. zł)	Zysk netto (tys. zł)	Wartość księgowa (tys. zł)
01.10.09- 30.09.10	120 110	3 275	6 230	3 199	50 073

Amortyzacja	2 955
-------------	-------

Źródło: Wyliczenia własne JKG Finanse Sp. z o.o.

Biorąc pod uwagę zaprezentowane w powyższych tabelach wskaźniki giełdowe dokonano oszacowania wartości porównawczej Zakładu Produkcyjnego Polinord wg danych finansowych za 2010 rok. Wyniki wyliczeń zostały przedstawione w poniższych tabelach:

– Tabela 10. Wartość porównawcza Zakładu Produkcyjnego Polinord wg danych za 2010 rok (tys. zł)

Wyszczególnienie	ZP Polinord - dane za 2010 rok	Wskaźniki Giełdowe Mispol S.A.	Wycena ZP Polinord wg Mispol S.A.	Wskaźniki Giełdowe Pamapol S.A.	Wycena ZP Polinord wg Pamapol S.A.	Wskaźniki Giełdowe Seko S.A.	Wycena ZP Polinord wg Seko S.A.	Wskaźniki Giełdowe Wilbo S.A.	Wycena ZP Polinord wg Wilbo S.A.	Wartości średnie	Wartości średnie z zastosowaniem 20% dyskonta
Przychody ze sprzedaży	113 441	0,45	51 333	0,25	27 805	0,65	73 299	0,23	25 722	44 540	35 632
EBIT	4 234	10,88	46 060	9,36	39 622	23,70	100 325			62 002	49 602
EBITDA	8 228	6,47	53 211	4,07	33 464	12,46	102 504			63 060	50 448
Zysk netto	2 885	36,42	105 063	38,90	112 220	24,26	69 993			95 759	76 607
Wartość księgowa	23 524	1,25	29 388	1,09	25 551	1,55	36 460	0,54	12 620	26 005	20 804
										58 273	46 619
										20% - dyskonta za przyszłość	
										46 619	

– Źródło: Wyliczenia własne JKG Finanse Sp. z o.o. na podstawie danych GRAAL S.A.

Przyjmując zaprezentowane powyżej wartości można założyć, że wartość porównawcza Zakładu Produkcyjnego Polinord wg danych za 2010 rok wynosi 58.273 tys. zł bez dyskonta i 46.619 tys. zł z zastosowaniem 20%-owego dyskonta do wycen analogonów.

Wycena wartości Zakładu Produkcyjnego Polinord na dzień 31.12.2010

Tabela 11. Wycena wartości Zakładu Produkcyjnego Polinord na dzień 31.12.2010

Wyszczególnienie	Wartość
Wartość dochodowa Zakładu Produkcyjnego Polinord na dzień 31.12.210	20.342 tys. zł
Wartość porównawcza Zakładu Produkcyjnego Polinord na dzień 31.12.210	46.619 tys. zł

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

Wartość firmy Polinord w księgach Graal na 31.12.2010 wynosi 2.510 tys. zł, natomiast hipotetyczny kapitał własny Zakładu Produkcyjnego Polinord został oszacowany na kwotę 23.524 tys. Są to wartości, które mieszczą się w wycenie metodą porównawczą.

Wartość porównawcza dla Spółki Polinord została sporządzona na podstawie tej samej metodologii, którą Zarząd Spółki ustalił dla pozostałych testów utraty wartości tj. wyliczenia oparte są na koszyku, w którego skład od wielu lat wchodzi spółki giełdowe, które są bezpośrednimi konkurentami na rynku polskim dla Spółki Graal i jej Spółek Zależnych w obszarze asortymentowym i są znaczącymi podmiotami w ujęciu wartościowym przychodów ze sprzedaży, także na rynku polskim.

WARTOŚĆ BILANSOWA WARTOŚCI FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH O NIEOKREŚLONYM OKRESIE UŻYTKOWANIA

	Jednostka Graal S.A.	
	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2009
Wartość bilansowa wartości firmy	21 504	18 994
Wartość bilansowa wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania		

Nota 31

Utrata wartości aktywów

W roku 2010 nie dokonano odpisów z tytułu utraty wartości aktywów.

Nota 32

Instrumenty finansowe

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

INSTRUMENTY FINANSOWE - ANALIZA WRAŻLIWOŚCI

Do głównych instrumentów finansowych z których korzysta Spółka należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, faktoring, obligacje oraz środki pieniężne. Głównym celem tych instrumentów jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki oraz inwestowanie wolnych środków. Spółka posiada także inne instrumenty finansowe, do których należą należności i zobowiązania z tytułu dostaw, które jednak powstają bezpośrednio w toku prowadzonej działalności.

Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez Spółkę sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny.

Analiza wrażliwości na ryzyko zmiany kursów podstawowych walut

Należności handlowe i środki pieniężne	31.12.2010
EUR tys.	562
USD tys.	379

Zobowiązania handlowe	31.12.2010
EUR tys.	2 134
USD tys.	768
NOK tys.	3 098

Kredyty	31.12.2010
USD tys.	567

Potencjalne osłabienie kursu

Do wyznaczenia wartości względem których przeprowadzona została analiza wrażliwości na zmiany kursów walut mogących mieć wpływ na wynik Spółki wykorzystano historyczne kursy wyznaczone przez Narodowy Bank Polski w stosunku do walut obcych, w których Spółka posiada aktywa bądź zobowiązania na dzień bilansowy.

Waluta	Kurs na 31.12.2010	Oslabienie kursu PLN o 20%
EUR/PLN	3,9603	4,7524
USD/PLN	2,9641	3,5569
NOK/PLN	0,5071	0,6085

Wartość bilansowa brutto narażona na ryzyko walutowe w przypadku osłabienia kursu PLN

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) na racjonalne wahania kursu walut (osłabienie o 20%) przy założeniu niezmienności innych czynników.

Waluta	Wpływ na wynik brutto w tys. PLN na 31.12.2010
EUR/PLN	(1 245)
USD/PLN	(567)
NOK/PLN	(314)

Potencjalne umocnienie kursu

Waluta	Kurs na 31.12.2010	Umocnienie kursu PLN o 20%
EUR/PLN	3,9603	3,1682
USD/PLN	2,9641	2,3713
NOK/PLN	0,5071	0,4057

Wartość bilansowa brutto narażona na ryzyko walutowe w przypadku umocnienia kursu PLN

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) na racjonalne wahania kursu walut (umocnienie o 20%) przy założeniu niezmienności innych czynników.

Waluta	Wpływ na wynik brutto w tys. PLN na 31.12.2010
EUR/PLN	1 245
USD/PLN	567
NOK/PLN	314

Wpływ na kapitał własny jest taki sam jak wpływ na wynik finansowy brutto. W wyliczeniach nie uwzględniono podatku dochodowego.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko stopy procentowej dotyczy obligacji, kredytów bankowych, pożyczek, faktoringu oraz leasingu finansowego. Do analizy zastosowano zmianę o 2% w skali roku.

Zobowiązania finansowe	Wartość średnia w okresie	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Kredyty bankowe	85 832	2,00%	1 717
		-2,00%	(1 717)
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	113	2,00%	2
		-2,00%	(2)
Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu	1 764	2,00%	35
		-2,00%	(35)
Zobowiązania finansowe z tytułu obligacji	3 583	2,00%	72
		-2,00%	(72)
Razem	91 292		1 826
			(1 826)

Aktywa finansowe	Wartość średnia w okresie	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Nabyte obligacje	7 684	2,00%	154
		-2,00%	(154)
Udzielone pożyczki	1 250	2,00%	25
		-2,00%	(25)
Razem	8 934		179
			(179)

Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

Aktywa finansowe	Kategorie zgodne z MSR 39	Wartości bilansowe	Wartości godziwe	Wartości bilansowe	Wartości godziwe
		31.12.2010	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2009
Długoterminowe aktywa finansowe - obligacje	PiN	-	-	2 142	2 142
Krótkoterminowe aktywa finansowe - obligacje	PiN	7 522	7 522	5 395	5 395
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	PiN	86 400	86 400	84 339	84 339

należności					
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	PiN	821	821	2 100	2 100
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWgp WF	154	154	163	163
Razem		94 897	94 897	94 139	94 139

Zobowiązania finansowe	Kategor ie zgodne z MSR 39	Wartości bilansow e	Wartości godziwe	Wartości bilansow e	Wartości godziwe
		31.12.20 10	31.12.20 10	31.12.20 09	31.12.20 09
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PZFwZK	111	111	146	146
Zobowiązania z tytułu faktoringu	PZFwZK	3 055	3 055	557	557
Zobowiązania z tytułu obligacji	PZFwZK	1 018	1 018	6 187	6 187
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwZK	48 794	48 794	54 234	54 234
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	PZFwZK	83 795	83 795	73 330	73 330
Razem		136 773	136 773	134 454	134 454

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Za okres 01.01.2010 - 31.12.2010

Instrumenty finansowe		Kategorie zgodne z MSR 39	Przychody/ko szty z tytułu odsetek	Zyski i straty z tytułu różnic kursowy ch	Rozwią zanie/ut worzeni e odpisów aktualiz ujących	Zyski/strat y z instrument ów pochodnych	Razem
Aktywa finansowe	Krótkoterminowe aktywa finansowe	PiN	503				503
	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	1 304	(306)	(1 022)		(24)
	Należności z tytułu udzielonych pożyczek	PiN	41				41
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWgpW F	1	(25)			(24)
Zobowiąza nia finansowe	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PZFwZK	(14)				(14)
	Zobowiązania z tytułu instrumentów	WwWGpW F				(222)	(222)

	pochodnych						
	Zobowiązania z tytułu faktoringu	PZFwZK	(79)				(79)
	Zobowiązania z tytułu obligacji	PZFwZK	(710)				(710)
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwZK	(180)	(551)			(731)
	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	PZFwZK	(5 306)	306			(5 000)
Razem			(4 440)	(576)	(1 022)	(222)	(6 260)

Za okres 01.01.2009 – 31.12.2009

Instrumenty finansowe		Kategorie zgodne z MSR 39	Przychody/koszty z tytułu odsetek	Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/utworzenie odpisów aktualizujących	Zyski/straty z instrumentów pochodnych	Razem
Aktywa finansowe	Długoterminowe aktywa finansowe	PiN	142				142
	Krótkoterminowe aktywa finansowe	PiN	800				800
	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	1 738	341	171		2 250
	Należności z tytułu udzielonych pożyczek	PiN	68				68
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWgpWF	1				1
Zobowiązania finansowe	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PZFwZK	(22)				(22)

	Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	WwWGpW F				(271)	(271)
	Zobowiązania z tytułu obligacji	PZFwZK	(307)				(307)
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwZK	(187)	(2 735)			(2 922)
	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	PZFwZK	(4 642)	476			(4 166)
Razem			(2 409)	(1 918)	171	(271)	(4 427)

Skróty użytych kategorii zgodnie z MSR 39: PiN - pożyczki i należności, WwWGpWF - wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, PZFwZK - zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu.

Nota 33

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

RYZIKO RYNKOWE - ryzyko zmiany kursu walut - spółka prowadzi działalność międzynarodową i narażona jest na ryzyko zmiany kursów różnych walut, w szczególności dolara amerykańskiego i euro. Ryzyko zmiany kursu walut wynika z przyszłych transakcji handlowych, ujętych aktywów i zobowiązań. Dla potrzeb zarządzania ryzykiem zmiany kursu walut, wynikającym z przyszłych transakcji handlowych, oraz ujętych aktywów i zobowiązań, spółka stosuje kontrakty terminowe, w przypadku , kiedy taka konieczność wynika z analizy przeprowadzanej przez menadżerów spółki. Ryzyko zmiany kursu walut powstaje wówczas, gdy przyszłe transakcje handlowe, ujęte aktywa i zobowiązania wyrażone są w innej walucie niż waluta funkcjonalna jednostki.

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

RYZIKO ZMIANY PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ WARTOŚCI GODZIWEJ W WYNIKU ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH - Spółka nie posiada znaczących oprocentowanych aktywów, stąd jej przychody i przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są zasadniczo niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych.

Nota 34

Zobowiązania warunkowe

Udzielone poręczenia spółkom zależnym stan na dzień 31.12.2010 r.

Treść	Okres poręczenia	Kwota poręczenia (w tys. zł)
zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Deutsche Bank	do 30.09.2013r.	do 11 000
	do 90 dni od daty wygaśnięcia kredytu, tj. od 15.02.2016r.	do 2 160
	do 90 dni od daty wygaśnięcia kredytu, tj. od 30.04.2012r.	do 352
	do 28.05.2011r.	do 3.195
zabezpieczenie kredytów udzielonych przez PeKaO S.A.	do 31.05.2011r.	6 000
zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Bank Millenium S.A.	bezterminowo	4 000
	bezterminowo	1 100
	do 31.12.2014r.	1 238
	do 27.04.2011r.	600
	do 31.03.2014r.	800
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez BZ WBK Faktor	nieokreślony	1 250
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Coface Poland Factoring Sp. z o.o.	nieokreślony	2 600
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2014r.	5 700
	do 31.12.2014r.	5 865

zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank BPS	do 30.09.2013r.	2 000 EUR
---	-----------------	-----------

Nota 35

Aktywa warunkowe

Otrzymane poręczenia od spółek zależnych stan na dzień 31.12.2010 r.

Treść	Okres poręczenia	Kwota poręczenia (w tys. zł)
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Deutsche Bank	do 30.09.2011r.	do 10 500
	do 30.09.2011r.	do 10 500
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank Millennium	bezterminowo	4 100

Nota 36

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Za okres 01.01.2010 – 31.12.2010

	Działalność kontynuowana			Działalność zaniechana	Działalność ogółem
	kraj	zagranica	Razem		
Przychody od klientów zewnętrznych	231 901	13 196	245 097		245 097
Przychody z tytułu odsetek	1 850		1 850		1 850
Koszty z tytułu odsetek	5 975	314	6 289		6 289
Amortyzacja	5 228	275	5 503		5 503
Inne istotne pozycje przychodów i kosztów, w tym:	129 581	6 820	136 401		136 401
Zużycie materiałów i energii	83 526	4 396	87 922		87 922
Usługi obce	26 018	1 369	27 387		27 387

Pozostałe koszty	2 061	109	2 170		2 170
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	17 976	946	18 922		18 922
Pozostałe istotne pozycje niepieniężne (inne niż amortyzacja), w tym:					
Koszty rezerw na należności	490	616	1 106		1 106
Koszty rezerw zapasy słabo rotujące	407	21	428		428
Zysk lub strata segmentu sprawozdawczego	3 995	210	4 205		4 205
Aktywa segmentu sprawozdawczego	306 343	16 123	322 466		322 466
Kwota inwestycji w jednostki stowarzyszone lub wspólne przedsięwzięcia konsolidowane metodą praw własności			-		-
Zwiększenia aktywów trwałych	18 230	959	19 189		19 189
Zobowiązania handlowe segmentu sprawozdawczego	44 867	2 361	47 228		47 228
			-		-
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, w tym:	897	637	1 534		1 534
- ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	897	637	1 534		1 534
- ujęte w pozostałych dochodach całkowitych			-		-
Odwrócenie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, w tym:	176	59	235		235
- ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	176	59	235		235
- ujęte w pozostałych dochodach całkowitych			-		-
Przepływy pieniężne:	(6 913)	(364)	(7 277)		(7 277)
- z działalności operacyjnej	9 873	520	10 393		10 393
- z działalności inwestycyjnej	(4 399)	(232)	(4 631)		(4 631)
- z działalności finansowej	(12 387)	(652)	(13 039)		(13 039)

Uzgodnienia przychodów, zysku lub straty, aktywów oraz zobowiązań segmentu sprawozdawczego

Przychody

Łączne przychody segmentów sprawozdawczych	245 097
Pozostałe przychody	1 839
Wyłączenie przychodów z tytułu transakcji między segmentami	
Przychody finansowe	6 848
Przychody jednostki	253 784

Zysk lub strata

Łączny zysk lub strata segmentów sprawozdawczych	4 205
Innego rodzaju zysk lub strata	
Wyłączenie zysków z tytułu transakcji między segmentami	
Kwoty nieprzypisane:	-
Zysk przed uwzględnieniem podatku dochodowego	4 205

Aktywa

Łączne aktywa segmentów sprawozdawczych	322 466
Pozostałe aktywa	
Kwoty nieprzypisane:	-
Aktywa jednostki	322 466

Zobowiązania

Łączne zobowiązania segmentów sprawozdawczych	142 645
Pozostałe zobowiązania	-
Kwoty nieprzypisane:	-
Zobowiązania jednostki	142 645

Informacje dotyczące produktów i usług

Rodzaj produktu lub usługi	Przychody uzyskane od klientów zewnętrznych
konserwy mięsne	14 334
konserwy owocowe	1 366
konserwy rybne	187 499
marynaty/owoce morza	5 030
mrożone	6 374
obiadowe	12 769
słodkie	1 403
wędzone	45
pozostałe	13 039
usługi	3 238

Informacje dotyczące obszarów geograficznych

	Przychody	Aktywa trwałe
Kraj	231 901	187 852
pozostałe kraje Europa	9 764	7 909
pozostałe kraje Australia	2 814	2 279
pozostałe kraje Ameryka	618	501

Informacje dotyczące głównych klientów

	Przychody	Segment operacyjny
klient krajowy nr 01	81 520	krajowy

Nota 36

Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Zgodnie z uchwałą Zarządu Graal S.A. z dnia 10 stycznia 2011r Graal S.A. wyemitował 10 obligacji imiennych serii B, niezabezpieczonych, oprocentowanych o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Wszystkie obligacje zostały nabyte i opłacone przez Koral S.A.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Koral S.A. z dnia 23 marca 2011r Zarząd postanowił wypłacić akcjonariuszom spółki (Graal S.A.) zaliczkę na poczet przyszłej dywidendy za rok obrotowy 2010, proporcjonalnie do posiadanej przez nich liczby akcji. Wysokość zaliczki została ustalona na kwotę 2.400 tys. zł.

Sporządził	Zarząd		
Joanna Łakomska	Bogusław Kowalski	Justyna Frankowska	Robert Wijata
Główny Księgowy	Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
2011.04.26			

GRAAL

GRAAL
GRUPA
KAPITAŁOWA



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRAAL S.A.

ZA OKRES 01.01.2010 - 31.12.2010

Wejherowo, 26.04.2010r.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

(sprawozdanie z działalności Emitenta za 2010 rok)

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:	80 564 850,00 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.

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 tejże 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 Kartoszynie. 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.

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 wspólnikami DOS Sp. z o.o. Przedmiotem tej umowy jest zobowiązanie wspólników Pana Jana

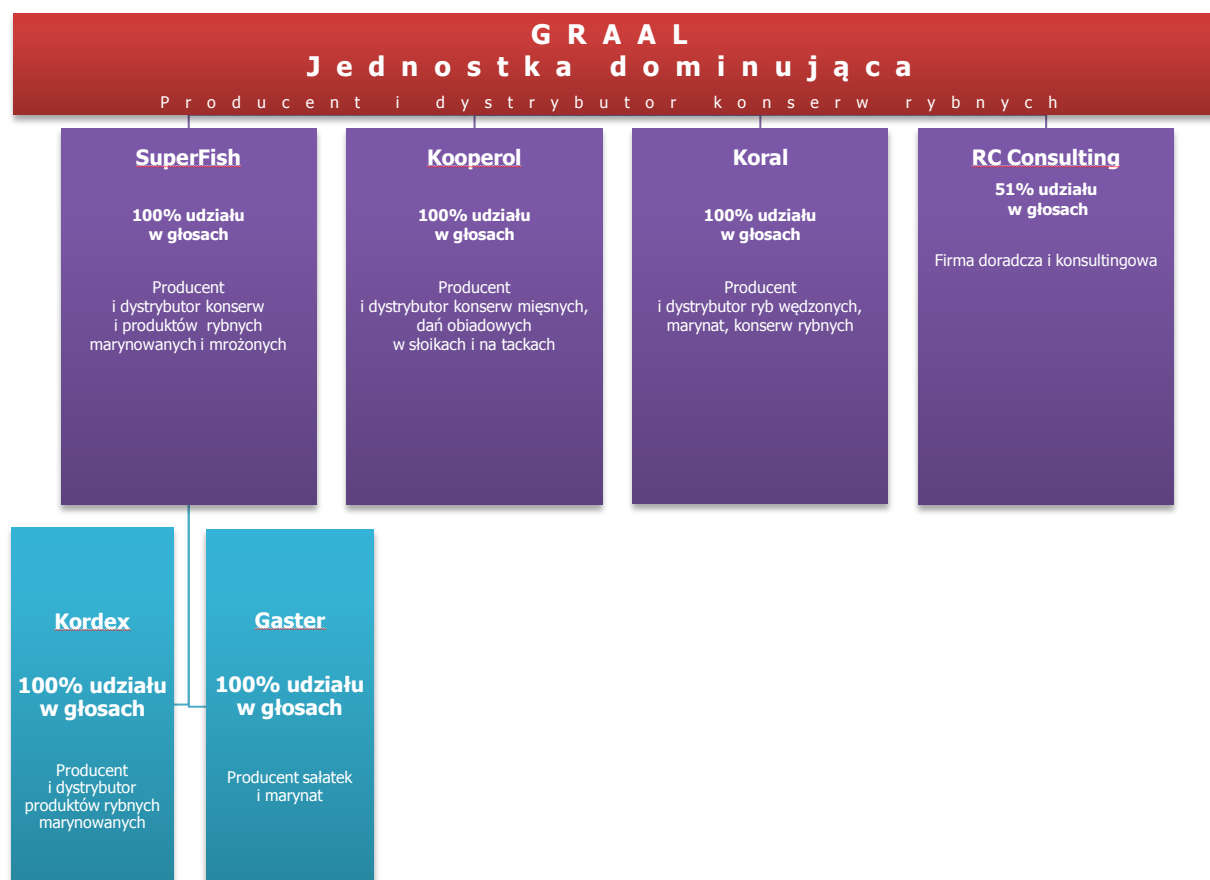
Diaków i Pana Ryszarda Okrój do sprzedaży na rzecz GRAAL S.A. 100 % udziałów spółki DOS Sp. z o.o. z siedzibą w Lęborku, stanowiących 100% jej kapitału zakładowego i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Cena nabycia udziałów została ustalona na kwotę 1 mln. zł. DOS Sp. z o.o. jest polskim producentem 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

Nazwa	PKD
Produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa i produktów mięsnych	15.1
Przetwarzania i konserwowania ryb i produktów rybołówstwa	15.2
Przetwórstwo owoców i warzyw	15.3
Produkcja olejów i tłuszczów pochodzenia roślinnego i zwierzęcego	15.4
Działalność poligraficzna	22.2
Produkcja wyrobów betonowych oraz gipsowych	26.6
Działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych	51.17 Z
Sprzedaż hurtowa płodów rolnych i żywych zwierząt	51.2
Sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu	51.3
Sprzedaż hurtowa metali i rud metali	51.52 Z
Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów	51.56 Z
Pozostała sprzedaż hurtowa	51.70
Sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach	52.2
Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych	52.33 Z
Hotele	55.1
Pozostałe obiekty noclegowe turystyki i inne miejsca krótkotrwałego zakwaterowania	55.2
Restauracje i inne placówki gastronomiczne	55.3
Bary	55.40 Z
Działalność stołówek i catering	55.5
Towarowy transport drogowy	60.24
Przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów	63.1
Działalność związana z turystyką	63.30
Obsługa nieruchomości	70
Wynajem nieruchomości na własny rachunek	70.20 Z
Badanie rynku i opinii publicznej	74.13 Z
Zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej	74.14 B
Reklama	74.40 Z
Działalność związana z pakowaniem	74.82 Z

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 Kartoszynie.

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.

W dniu 6 kwietnia 2011 roku w związku z przydzieleniem Graal S.A. w dniu 6 kwietnia 2011 r. przez Zarząd SUPERFISH S.A. – spółki zależnej od Graal S.A. z siedzibą w Kukini 2.721.760 nowo wyemitowanych akcji serii E tej Spółki o wartości nominalnej 10,00 złotych każda, na łączną wartość 27.217.600,00, pomiędzy GRAAL S.A. i SUPERFISH S.A. została zawarta umowa, na mocy której na pokrycie wkładu aportowego za przyznane Graal S.A. akcje serii E, Graal S.A. przeniósł na SUPERFISH S.A.:

a) 920 (dziewięćset dwadzieścia) udziały w KORDEX Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą Swarzewie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000216004, o łącznej wartości nominalnej 9.200.000,00 (dziewięć milionów dwieście tysięcy 00/100) złotych, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej Spółki;

b) 6.303 (sześć tysięcy trzysta trzy) udziały w GASTER Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jaśkowicach, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000083632, o łącznej wartości nominalnej 3.151.500,00 (trzy miliony sto pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset 00/100) złotych, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej Spółki.

W wyniku tej transakcji GRAAL S.A. utworzył:

Grupę Kapitałową SUPERFISH, której składowymi są SUPERFISH S.A. (Spółka dominująca) i KORDEX SP. Z O.O. oraz GASTER SP. Z O.O. (Spółki Zależne).

Graal S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której według stanu na 31 grudnia 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:

33. Uprawy rolne inne niż wieloletnie; PKD 01.1

34. Uprawa roślin wieloletnich; PKD 01.2;
35. Chów i hodowla zwierząt; PKD 01.4;
36. Działalność usługowa wspomagająca rolnictwo i następująca po zbiorach; PKD 01.6;
37. Działalność usługowa związana z leśnictwem; PKD 02.4;
38. Rybactwo; PKD 03;
39. Produkcja artykułów spożywczych; PKD 10;
40. Produkcja napojów; PKD 11;
41. Produkcja podstawowych chemikaliów, nawozów i związków azotowych, tworzyw sztucznych i kauczuku syntetycznego w formach podstawowych; PKD 20.1;
42. Produkcja pestycydów i pozostałych środków agrochemicznych; PKD 20.2;
43. Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych; PKD 22.2;
44. Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia; PKD 28.9;
45. Pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody; PKD 36;
46. Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków; PKD 41;
47. Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej; PKD 42;
48. Roboty budowlane specjalistyczne; PKD 43;
49. Handel hurtowy i detaliczny pojazdami samochodowymi; naprawa pojazdów samochodowych; PKD 45;
50. Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi; PKD 46;
51. Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi; PKD 47;
52. Transport lądowy oraz transport rurociągowy; PKD 49;
53. Magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport; PKD 52;
54. Przygotowywanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering) i pozostała gastronomiczna działalność usługowa; PKD 56.2;
55. Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana; PKD 62;
56. Działalność usługowa w zakresie informacji; PKD 63;
57. Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości; PKD 68;
58. Doradztwo związane z zarządzaniem; PKD 70.2;
59. Reklama, badanie rynku i opinii publicznej; PKD 73;
60. Wynajem i dzierżawa; PKD 77;
61. Działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane; PKD 79;
62. Działalność usługowa związana z utrzymaniem porządku w budynkach i zagospodarowaniem terenów zieleni; PKD 81;
63. Działalność związana z administracyjną obsługą biura i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej; PKD 82;
64. Pozaszkolne formy edukacji; PKD 85.5."

2) **Kooperol Spółka z o.o.**

Forma prawna: Spółka z o.o.
 Siedziba: Zduny 40A; 83-115 Swaróżyn
 Regon: 220142190
 NIP: 592-21-09-067

Przedmiot działalności: Produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i z krwi, PKD 1513A

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

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

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 przekształconej 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 Przekształcanej

1. Kapitał zakładowy Spółki Przekształcanej 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 Przekształcanej nie będą uprzywilejowane.

III. Wysokość wypłat dla Wspólników nieuczestniczących w Spółce Przekształcanej

1. Akcje KORAL S.A. zostaną wydane Wspólnikom Spółki Przekształcanej, 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 Przekształcanej wspólnik KORAL otrzyma 750 (słownie: siedemset pięćdziesiąt) akcji Spółki Przekształcanej.
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 Przekształcanej, 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 Przekształcanej nie zostaną przyznane uprawnienia osobiste w KORAL Spółce Akcyjnej.

V. Członkowie Zarządu Spółki Przekształcanej

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.

W dniu 6 kwietnia 2011 roku w związku z przydzieleniem Graal S.A. w dniu 6 kwietnia 2011 r. przez Zarząd SUPERFISH S.A. – spółki zależnej od Graal S.A. z siedzibą w Kukini 2.721.760 nowo wyemitowanych akcji serii E tej Spółki o wartości nominalnej 10,00 złotych każda, na łączną wartość 27.217.600,00, pomiędzy GRAAL S.A. i SUPERFISH S.A. została zawarta umowa, na mocy której na pokrycie wkładu aportowego za przyznane Graal S.A. akcje serii E, Graal S.A. przeniósł na SUPERFISH S.A.:

- a) 920 (dziewięćset dwadzieścia) udziałów w KORDEX Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą Swarzewie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000216004, o łącznej wartości nominalnej 9.200.000,00 (dziewięć milionów dwieście tysięcy 00/100) złotych, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej Spółki;

b) 6.303 (sześć tysięcy trzysta trzy) udziały w GASTER Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jaśkowicach, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000083632, o łącznej wartości nominalnej 3.151.500,00 (trzy miliony sto pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset 00/100) złotych, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej Spółki.

W wyniku tej transakcji GRAAL S.A. utworzył:

Grupę Kapitałową SUPERFISH, której składowymi są SUPERISH S.A. (Spółka dominująca) i KORDEX SP. Z O.O. oraz GASTER SP. Z O.O. (Spółki Zależne).

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 zrekomensowane 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 złe 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 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. W bilansie Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31.12.2010 roku występują następujące Wartości Firmy: 1) Wartość Firmy powstała w wyniku wyceny marki „GRAAL”, „MEG”, „Black Rose” – 18.944 tys. zł, 2) Wartość Firmy Polinord powstała w wyniku zakupu kolejnych udziałów Polinord Sp. z o.o. – łączna wartość 2.509 tys. zł (na dzień objęcia kontroli – 31.05.2004 – powstała wartość 1.983 tys. zł; nabycie udziałów w dniu 08.10.2004 – powstała wartość 14 tys. zł; nabycie udziałów w dniu 10.01.2005 – powstała wartość 468 tys. zł; nabycie udziałów w dniu 19.04.2005 – powstała wartość 20 tys. zł; nabycie udziałów w dniu 29.09.2008 – powstała wartość 10 tys. zł, nabycie udziałów w dniu 30.06.2009 – powstała wartość 14 tys. zł), 3) Wartość Firmy KORAL powstała w 2006 przy zakupie Spółki – wartość 12.134 tys. zł, 4) Wartość Firmy Gaster powstała w wyniku zakupu

dotychczasowych udziałów w dniach 01.07.2008 i 01.09.2008 – powstała wartość 210 tys. zł, Wartość Firmy Kordex powstała w 2006 roku przy zakupie Spółki – wartość 19.258 tys. zł Emitent systematycznie dokonuje testów na utratę Wartości Firmy.

Ryzyko przeterminowanych należności

Na płynność finansową Emitenta i jej wynik finansowy mogą negatywnie wpływać okresowe braki zdolności płatniczych kontrahentów. Na dzień 31 grudnia 2010 r. stan należności przeterminowanych Emitenta wynosił 23.665 tys. zł. Należności z tytułu dostaw i usług ogółem wynosiły 73.963 tys. zł.

Udział należności przeterminowanych w należnościach ogółem wynosił na dzień 31 grudnia 2010 roku 30,9 %. Udział należności przeterminowanych w należnościach 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 31.12.2010 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

Na dzień 31.12.2010 roku Emitent nie został wezwany przez któregokolwiek beneficjenta do spełnienia świadczenia z tytułu udzielonego poręczenia lub zaciągniętego zobowiązania wekslowego. Jednak nie można wykluczyć ewentualności, iż 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

Na dzień 31 grudnia 2010 r. nominalna wartość wykorzystanych przez Emitenta kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach wynosiła 83.795 mln zł. 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 grudnia 2010 r. Emitent jest nie jest stroną pozwaną w żadnych sporach sądowych, w związku z czym nie są utworzone żadne rezerwy w tym zakresie. Emitent występuje jako strona powodowa w sprawach w toku, w których wartość przedmiotu sporu wynosi łącznie ok. 1.230 tys. zł.

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. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Do oceny struktury finansowania aktywów Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

Tabela Wskaźniki struktury finansowania aktywów Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2009	2010
Wskaźnik struktury kapitału ¹	%	15,54%	5,64%
Wskaźnik stopy zadłużenia ²	%	44,68%	44,24%
Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych ³	%	80,77%	79,33%
Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku ⁴	%	55,32%	55,76%

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Źródłem finansowania majątku Emitenta są zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych na koniec 2010 roku wynosił 179.821 tys. zł, co stanowiło 55,76% pasywów (wzrost o 13.083 tys. zł w porównaniu do końca 2009 roku).

V. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Do oceny podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej dane i wskaźniki:

Tabela Wskaźniki rentowności Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2009	2010
Przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	230 879	245 097
Wynik na sprzedaży	(tys. zł)	40 325	47 235
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	9 845	10 939
EBIT	(tys. zł)	8 270	5 436
Wynik brutto	(tys. zł)	3 281	4 522
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	1 888	4 205

¹ Wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego.

² Wskaźnik stopy zadłużenia – stosunek zadłużenia ogółem do sumy pasywów/aktywów.

³ Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych – stosunek wartości zadłużenia ogółem do wartości kapitałów własnych.

⁴ Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku – stosunek wartości kapitałów własnych do wartości aktywów/pasywów.

Rentowność sprzedaży ⁵	%	17,5	19,27
Rentowność działalności operacyjnej	%	3,6	2,2
Rentowność EBITDA	%	4,3	4,5
Rentowność brutto	%	1,4	1,8
Rentowność netto	%	0,8	1,7

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Prowadzona przez Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2010 roku sprzedaży o wartości 245.097 tys. zł - w stosunku do roku poprzedniego nastąpiło zwiększenie sprzedaży o 14.218 tys. zł, tj. o 6,2%.

Pozytywny i decydujący wpływ na osiągnięty wynik brutto Emitenta miała podstawowa działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 5.436 tys. zł.

VI. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie rozwoju technicznego

Brak

VII. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta

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

VIII. Podstawowe produkty

Emitent znaczącą część swoich przychodów realizuje w ramach produkcji i sprzedaży konserw rybnych.

Tabela Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2009-2010

	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009
Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych	124 148	-
w tym do jednostek powiązanych	1 261	-
Przychody ze sprzedaży usług	3 238	4 222
w tym do jednostek powiązanych	2 253	2 215
Przychody ze sprzedaży materiałów	8 904	-
w tym do jednostek powiązanych	3 372	-
Przychody ze sprzedaży towarów	108 807	226 657
w tym do jednostek powiązanych	13 394	28 809
RAZEM	245 097	230 879
w tym przychody ze sprzedaży do jednostek powiązanych	20 280	31 024
w tym: przychody niepieniężne z tytułu wymiany towarów lub usług	-	-

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Tabela Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w 2010 roku

Wyszczególnienie	2010	
	(tys. zł)	(%)
konserwy mięsne	14 334	5,8%
konserwy owocowe	1 366	0,6%
konserwy rybne	187 499	76,5%
marynaty/owoce morza	5 030	2,1%
mrożone	6 374	2,6%
obiadowe	12 769	5,2%
słodkie	1 403	0,6%
wędzone	45	0,0%
pozostałe	13 039	5,3%
usługi	3 238	1,3%

⁵ Wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

Razem	245 097	100%
-------	---------	------

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

IX. Źródła zaopatrzenia i rynki zbytu

A. Rynki zbytu

Głównym rynkiem, w ramach którego realizowana jest sprzedaż Emitenta, jest Polska.

Tabela Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży Emitenta w 2010 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	
	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż krajowa	231 901	94,6%
Sprzedaż eksportowa	13 196	5,4%
RAZEM	245 097	100,00%

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

X. Umowy znaczące dla działalności gospodarczej

Brak

XI. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne oraz metody ich finansowania

W 2010 r. Emitenta nie dokonał znaczących inwestycji krajowych ani zagranicznych.

XII. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe spółki Graal S.A.

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

Nazwa jednostki	Adres jednostki
Graal S.A. - jednostka dominująca	Wejherowo, ul. Zachodnia 22
RC Consulting Sp. z o. o.	Swarzewo, ul. Sztormowa 5
Kooperol Sp. z o.o.	Zduny 40, Swarżyn
Gaster Sp. z o.o.	Jaśkowice, Wiejska 11
Kordex Sp. z o.o.	Swarzewo, ul. Sztormowa 5
Koral S. A.	Tczew, Za Dworcem 13
Superfish S.A.	Kukinia 43, Ustronie Morskie

KWOTY TRANSAKCJI ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych	
	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009
Jednostki zależne	20 280	31 024	28 045	121 766

Jednostki stowarzyszone	-	-	-	200
-------------------------	---	---	---	-----

KWOTY ROZRACHUNKÓW Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2009	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2009
Jednostki zależne	16 202	8 454	2 580	18 326
Jednostki stowarzyszone	-	-	-	51
Pozostałe podmioty powiązane				

WYNAGRODZENIE KLUCZOWYCH CZŁONKÓW KADRY KIEROWNICZEJ

	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2009
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej jednostki dominującej (bez Zarządu)	597	525

KWOTY TRANSAKCJI ZAWARTYCH Z KLUCZOWYMI CZŁONKAMI KADRY KIEROWNICZEJ

	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009
Transakcje z kluczowymi członkami kadry kierowniczej	776	772

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

XIII. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczek – ich kwoty, rodzaj i wysokość stopy procentowej, waluta i termin wymagalności, gwarancje i poręczenia

A. Kredyty bankowe i pożyczki za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010

			Stan na	
Krótkoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu

Kredyt w rachunku bieżącym PeKaO S.A.	WIBOR 1 M plus marża banku	31.05.2011	14 000	8 590
Kredyt w rachunku bieżącym ING Bank Śląski	WIBOR 1 M plus marża banku	31.03.2010	-	3 022
Kredyt w rachunku bieżącym Deutsche Bank	WIBOR 1 M plus marża banku	30.06.2011	10 365	4 311
Kredyt w rachunku bieżącym Fortis Bank	Wibor 1 m plus marża banku	15.12.2015	10 965	12 139
Kredyt zaliczka w formie odnawialnego limitu PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2011	10 449	9 317
Linia akredytywy (odnawialny kredyt obrotowy) PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	30.08.2011	113	267
Kredyt Fortis Bank -USD	LIBOR 1M plus marża banku	15.12.2015	1 681	664
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2011	3 000	-
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	14.05.2011	4 100	-
Odsetki od kredytów naliczone na dzień bilansowy			231	66
Razem			54 904	38 376

			Stan na	
Długoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu
Kredyt Fortis Bank inwestycyjny	Wibor 1 m plus marża banku	07.03.2011	119	595
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 M plus marża banku	31.03.2013	8 750	12 380
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.03.2011	4 424	5 992
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.03.2011	4 530	6 000
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.03.2011	3 727	4 987
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	26.11.2011	5 000	5 000

Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO I	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	803	-
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO II	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	67	-
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO III	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	368	-
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO IV	Wibor 3 m plus marża banku	31.03.2012	370	-
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO V	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2012	462	-
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO VI	Wibor 3 m plus marża banku	31.07.2012	271	-
Razem			28 891	34 954

w tym długoterminowe w okresie spłaty do 12 m-cy				
Kredyt Fortis Bank inwestycyjny	Wibor 1 m plus marża banku	07.03.2011	119	476
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 M plus marża banku	31.03.2013	3 960	3 960
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.03.2011	4 424	1 680
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.03.2011	4 530	1 680
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.03.2011	3 727	1 440
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	26.11.2011	5 000	-
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO I	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	803	-
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO II	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	67	-
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO III	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	368	-
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO IV	Wibor 3 m plus marża banku	31.03.2012	281	-

Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO V	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2012	223	-
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO VI	Wibor 3 m plus marża banku	31.07.2012	220	-
Razem			23 722	9 236

B. Zabezpieczenia udzielonych kredytów

<u>hipoteki na nieruchomościach:</u>		
nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Gdynia, KW 30742, działki 2337/40; 486/30; 421/55; 417/55; 423/55	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank, własność Koral Sp. z o.o.
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarzędz, KW GD1A/00008410/0	4 510	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Swarzędz, KW 8410, Godziszewo, KW 45807,45808,45809, GD1G/00041846/4 oraz GD1G/00108110/4	5 000	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Swarzędz, KW 8410, Godziszewo, KW 45807,45808,45809, GD1G/00041846/4 oraz GD1G/00108110/5	500	hipoteka łączna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Wieniotowo, KW KO1L/00011752/1	5 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank, własność Superfish S.A.
Tczew, KW 9410	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank, własność Koral Sp. z o.o.
Swarzędz, KW 28775	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A., własność Kordex Sp. z o.o.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	5 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.

Swarzewo, KW 28775	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A., własność Kordex Sp. z o.o.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	6 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Swarzewo, KW 28775	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A., własność Kordex Sp. z o.o.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	6 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	10 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	3 624	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	63	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	5 950	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	110	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	2 790	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	2 720	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kołobrzeg, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0	15 750	hipoteka umowna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym Deutsche Banku, nieruchomości w Kukini, własność Superfish S.A.

Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	3 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Niekanin, KW KO1L/00013737/4	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank, własność Superfish S.A.
RAZEM	99 057	

<u>przewłaszczenia maszyn i urządzeń</u>		
	kwota w zł	tytułem
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 1	4 652	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 2	1 247	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 2 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 4	2 833	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 5	2 761	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 6	2 525	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 6 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
RAZEM	14 018	

Zabezpieczenia poczynione na zapasach na dzień 31.12.2010:

Treść	kwota (w tys. zł)
zastaw rejestrowy na towarach handlowych (zapasach), należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym przez PeKaO S.A	8 000
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	3 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	10 000
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Kooperol Sp. z o.o. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium S.A.	2 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez Fortis Bank	5 000

Razem	28 000
--------------	---------------

Zabezpieczenia poczynione na należnościach na dzień 31.12.2010r

Globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 12.000.000 zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO S.A

Przelew na zabezpieczenie istniejących i przyszłych należności handlowych od dłużników: Elhurt-Elbląg, PH P.Sonej--Gdynia, Kama-Słubice, Ludwinex-Łańcut, Mewa-Iława, Basia-Łódź, Expol-Toruń, Rybka-Kalisz, Tradis-Lublin.

Zabezpieczenia poczynione na finansowych aktywach trwałych na dzień 31.12.2010r

47 940 udziałów w Kooperol spółce z o.o. o wartości bilansowej 4.822 tys. zł stanowi zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank

Zabezpieczenia poczynione na znakach towarowych na dzień 31.12.2010r

Zastaw rejestrowy na znakach towarowych GRAAL, MEG, BLACK ROSE o wartości odzyskiwalnej 23.959 tys. zł.

C. Zobowiązania z tytułu leasingu

Przyszłe minimalne opłaty leasingowe oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto

	Na dzień 31.12.2010		Na dzień 31.12.2009	
	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat
w okresie do 1 roku	90	111	87	146
w okresie od 1 roku do 5 lat	29	-	76	-
w okresie powyżej 5 lat	-	-	-	-
Razem	119	111	163	146

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

Umowa leasingowa zawarta w dniu 27.12.2010r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Octavia. Czas trwania umowy – 24 miesiące.

Na mocy umowy najmu z dnia 23.11.2007r. zawartej między Graal S.A. a ProLogis Poland XLIV Sp. Z o.o. z siedzibą w Warszawie, Graal S.A. wynajmuje z dniem 15 stycznia 2008r powierzchnię

magazynową w ProLogis Park Gdańsk w Kokoszkach o powierzchni łącznej 5.302 m2.
Miesięczne opłaty z tytułu najmu powierzchni magazynowej kształtują się na poziomie 95 tys.
Graal S.A. w wynajmowanych magazynach przechowuje towary handlowe.

D. Udzielone poręczenia spółkom zależnym przez Graal S.A. stan na dzień 31.12.2010 r.

Treść	Okres poręczenia	Kwota poręczenia (w tys. zł)
zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Deutsche Bank	do 30.09.2013r.	do 11 000
	do 90 dni od daty wygaśnięcia kredytu, tj. od 15.02.2016r.	do 2 160
	do 90 dni od daty wygaśnięcia kredytu, tj. od 30.04.2012r.	do 352
	do 28.05.2011r.	do 3.195
zabezpieczenie kredytów udzielonych przez PeKaO S.A.	do 31.05.2011r.	6 000
zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Bank Millenium S.A.	bezterminowo	4 000
	bezterminowo	1 100
	do 31.12.2014r.	1 238
	do 27.04.2011r.	600
	do 31.03.2014r.	800
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez BZ WBK Faktor	nieokreślony	1 250
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Coface Poland Factoring Sp. z o.o.	nieokreślony	2 600
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2014r.	5 700
	do 31.12.2014r.	5 865
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank BPS	do 30.09.2013r.	2 000 EUR

E. Otrzymane poręczenia od spółek zależnych przez Graal S.A. stan na dzień 31.12.2010 r.

Treść	Okres poręczenia	Kwota poręczenia (w tys. zł)
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Deutsche Bank	do 30.09.2011r.	do 10 500
	do 30.09.2011r.	do 10 500
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank Millennium	bezterminowo	4 100

XIV. Udzielone pożyczki według terminów wymagalności

Emitent udziela pożyczek spółkom zależnym:

- Pożyczka udzielona dnia 10.09.2009r. Superfish S.A. w wysokości 70 tys. zł, termin spłaty 30.06.2011r, stąd kwalifikowana jest ona jako aktyw krótkoterminowy. Oprocentowanie pożyczki jest równe stopie kredytu lombardowego, odsetki naliczane są w okresach miesięcznych
- Pożyczka udzielona dnia 05.10.2009r. Superfish S.A. w wysokości 200 tys. zł, termin spłaty 30.06.2011r, stąd kwalifikowana jest ona jako aktyw krótkoterminowy. Oprocentowanie pożyczki jest równe stopie kredytu lombardowego, odsetki naliczane są w okresach miesięcznych
- Pożyczka udzielona dnia 06.10.2009r. Superfish S.A. w wysokości 500 tys. zł, termin spłaty 30.06.2011r, stąd kwalifikowana jest ona jako aktyw krótkoterminowy. Oprocentowanie pożyczki jest równe stopie kredytu lombardowego, odsetki naliczane są w okresach miesięcznych

XV. Emisje papierów wartościowych

Brak.

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

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

XVII. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W wyniku prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta w 2010 roku działalności nastąpiło zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 7.277 tys. zł w stosunku do stanu na początku roku (saldo środków pieniężnych wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się ze środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym). Strumienie przepływu środków pieniężnych w ramach poszczególnych obszarów działalności przedstawiały się następująco:

- | | |
|----------------------------|-------------------|
| – działalność operacyjna | + 10.393 tys. zł |
| – działalność inwestycyjna | - 4.631 tys. zł |
| – działalność finansowa | - 13.039 tys. zł. |

XVIII. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Emitent nie zanotował w okresie od 01.01.2010 – 31.12.2010 roku zdarzeń, które mogłyby wpłynąć negatywnie na realizację zamierzeń inwestycyjnych, co więcej rozpoczął przygotowania do procesów inwestycyjnych na wartość prawie 23 mln PLN, które mogą się zakończyć pozytywnie w wyniku podpisania umów o dofinansowanie z ARiMR w 2011r. na kwotę prawie 7 mln PLN.

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

Emitent nie zanotował w okresie od 01.01.2010 – 31.12.2010 roku zdarzeń nietypowych, które w istotny sposób wpłynęły na osiągnięty przez nią wynik finansowy.

XX. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla Emitenta oraz perspektywy rozwoju do końca 2011 roku

Działalność Emitenta oraz tempo rozwoju jest ściśle skorelowane z ogólną sytuacją gospodarczą kraju. Na wynik finansowy 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 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;
- 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 Emitenta marż;
 - spadek cen artykułów spożywczych, a w konsekwencji spadek średnich cen transakcyjnych na produkty z portfolio, przekłada się negatywnie na poziom generowanych przez Emitenta marż.
- Poziom kosztów operacyjnych:
 - wzrost podstawowych kosztów operacyjnych, tj. wynagrodzeń pracowników, kosztów paliwa i energii, ma wymierny wpływ na osiąganą rentowność Emitenta.
- Poziom stóp procentowych NBP:
 - wzrost stóp zwiększa koszty finansowe Emitenta;
 - spadek stóp zmniejsza koszty finansowe Emitenta;
- Kurs Euro:
 - niestabilny kurs euro wpływa negatywnie na wyniki branży spożywczej, a tym samym na wyniki Emitenta.
- Możliwość korzystania ze środków pomocowych UE w celu dalszego rozwoju.

XXI. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania, sytuacja kadrowa

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

XXII. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących spółką

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.20010r. :

- | | | |
|----------------------|---|-----------------|
| • 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 31.12.2009r.:

- | | | |
|----------------------------------|---|-----------------------|
| • 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 nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Graal S.A.

Zgodnie z Uchwałą nr 06/09/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Graal S.A. z dnia 16 września 2010 roku w związku ze złożeniem rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Kaczmarczyka, Nadzwyczajne Wale Zgromadzenie Graal S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Grzegorza Kubicę.

I. W ramach Rady Nadzorczej w dniu 06 czerwca 2008 roku powołany został Komitet Audytu w następującym składzie:

1. Wiesław Łatała,
2. Piotr Dukowski,
3. Krzysztof Kaczmarczyk.

II. Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 31.03.2011 roku w miejsce Pana Krzysztofa Kaczmarczyka w skład Komitetu Audytu został powołany Pan Grzegorz Kubica.

III. Opis działania Komitetu Audytu:

Zgodnie z regulaminem Rady Nadzorczej GRAAL S.A. członek Rady Nadzorczej może być jednocześnie członkiem Komitetu Audytu. Komitet podejmuje decyzje w formie uchwał. Pierwsze posiedzenie Komitetu zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, zaś następne przewodniczący Komitetu.

Komitet Audytu składa się z co najmniej 3 członków wybieranych przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. W skład Komitetu Audytu wchodzi co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Pracami Komitetu Audytu kieruje przewodniczący Komitetu Audytu. Przewodniczący Komitetu Audytu jest wybierany przez członków Komitetu Audytu spośród jego niezależnych członków.

Do zadań Komitetu Audytu należy:

przedkładanie Radzie Nadzorczej bieżącej oceny sytuacji ekonomiczno-finansowej spółki,
sygnalizowanie Radzie Nadzorczej o wszelkich sprawach ekonomiczno-finansowych Spółki wymagających interwencji Rady Nadzorczej w ramach jej kompetencji przewidzianych przepisami prawa,
wstępna ocena rzetelności i kompletności dokumentów ekonomiczno-finansowych przedstawianych Radzie Nadzorczej przez Zarząd Spółki,
przygotowanie wstępnych wersji sprawozdań i opinii przedkładanych przez Radę Nadzorczą Walnemu Zgromadzeniu,
przygotowanie odpowiedzi na pytania, sugestie i wnioski pozostałych członków Rady Nadzorczej odnoszących się do spraw ekonomiczno-finansowych Spółki,
opiniowanie kandydatów przed wyborem przez Radę Nadzorczą biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
składanie Radzie Nadzorczej rocznego sprawozdania z działalności Komitetu Audytu.

IV. Zadań Komitetu Audytu nie pełni Rada Nadzorcza.

XXIII. Wynagrodzenia zarządu, rady nadzorczej Emitenta za 2010 rok

Wynagrodzenia osób zarządzających

WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH GRAAL S.A.		
	FUNKCJA	WYNAGRODZENIE (PLN)
Bogusław Kowalski	Prezes Zarządu	240 000
Justyna Frankowska	Członek Zarządu	54 000

Wynagrodzenia osób nadzorujących

WYNAGRODZENIA OSÓB NADZORUJĄCYCH GRAAL S.A.		
	FUNKCJA	WYNAGRODZENIE (PLN)
Gerard Bronk	Przewodniczący Rady	30 000

	Nadzorczej	
Piotr Dukowski	Członek Rady Nadzorczej	24 000
Piotr Bykowski	Członek Rady Nadzorczej	24 000
Wiesław Łatała	Członek Rady Nadzorczej	24 000
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej	17 000
Grzegorz Kubica	Członek Rady Nadzorczej	7 000

XXIV. 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%

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

Według wiedzy Zarządu na dzień 31.12.2010, 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%

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

Takie umowy nie występują.

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

Tacy posiadacze nie występują.

XXVIII. System kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy Emitenta.

XXIX. Ograniczenia dotyczące

- a) przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki
Nie występują.
- b) wykonywania głosu przypadające na akcje Spółki
Nie występują.

XXX. Umowa dotycząca badania sprawozdania finansowego

1. W oparciu o uchwałę Rady Nadzorczej Spółki z dnia 07.07.2010 r. w sprawie wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki za 2010 r. i przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego za 2010 r. oraz przeprowadzenia badania finansowego skonsolidowanego GK za 2010 r. i przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK za 2010 r., Zarząd Spółki w dniu 28.06.2010 r. zawarł taką umowę z firmą Kancelaria Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z Katowic.
2. Łączna wartość wynagrodzenia za przegląd śródroczny i badanie jednostkowego sprawozdania finansowego została ustalona na kwotę 29.000,00 zł plus podatek VAT.
3. Łączna wartość wynagrodzenia za przegląd śródroczny i badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego została ustalona na kwotę 29.000,00 zł plus podatek VAT.
4. Wynagrodzenie dla audytora z innych tytułów niż badanie sprawozdania finansowego nie zostało przewidziane.
5. Za badanie sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego za rok 2009 Spółka zapłaciła audytorowi wynagrodzenie w kwocie 62.500,00 zł netto. Z innych tytułów podmiot badający nasze sprawozdanie finansowe wynagrodzeń nie otrzymał.

XXXI. Nabycie akcji własnych

Nabycie akcji własnych przez Emitenta nie wystąpiło.

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

2011.04.26		