

GRAAL

GRAAL
GRUPA
KAPITAŁOWA

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAAL
ZA OKRES 01.01.2011-30.06.2011**



Wejherowo, sierpień 2011 r.



I. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. Eur	
	30.06.2011	31.12.2010/ 30.06.2010	30.06.2011	31.12.2010/ 30.06.2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	230 325	212 859	58 056	53 159
II. Zysk / strata z działalności operacyjnej	(1 513)	7 875	(381)	1 967
III. Zysk / strata brutto	(5 758)	5 581	(1 451)	1 394
IV. Zysk / strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(7 534)	4 295	(1 899)	1 073
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 121	17 710	4 568	4 423
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7 570)	(683)	(1 908)	(171)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(5 262)	(7 696)	(1 326)	(1 922)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	5 289	9 331	1 333	2 330
IX. Aktywa razem	479 803	509 012	120 354	128 529
X. Zobowiązania długoterminowe	54 717	53 890	13 725	13 608
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	192 281	214 819	48 232	54 243
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	232 791	240 291	58 393	60 675
XIII. Kapitał zakładowy	80 565	80 565	20 209	20 343
XIV. Liczba akcji (w szt.)	8 056 485	8 056 485	8 056 485	8 056 485
XV. Zysk / strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,94	0,53	-0,24	0,13
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	28,89	29,83	7,25	7,53

Wyszczególnienie	Okres bieżący	Okres porównywalny
Kurs średni obowiązujący na dany dzień bilansowy – przyjęty do przeliczenia poszczególnych pozycji bilansu	3,9866	3,9603
Kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie przyjęty do obliczenia poszczególnych pozycji z rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	3,9673	4,0042

II. Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

II.1 Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej na dzień 30 czerwca 2011 roku

AKTYWA	Numer noty	Na dzień 30.06.2011	Na dzień 31.12.2010
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)		299 686	301 243
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1	161 886	159 359
2. Nieruchomości inwestycyjne	2a	29 572	29 572
3. Wartość firmy	3	53 105	53 105
4. Inne wartości niematerialne		47 351	48 285
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		5 685	6 619
6. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	5	2 087	4 303
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		179 280	206 955
1. Zapasy	4	64 913	65 756
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	5	112 951	137 675
3. Należności z tytułu podatku dochodowego		107	1 033
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6	1 309	2 491
C. Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	2b	837	814
Aktywa razem		479 803	509 012
PASYWA	Numer noty	Na dzień 30.06.2011	Na dzień 31.12.2010
A. Kapitał własny		232 805	240 303

1. Kapitał podstawowy	7	80 565	80 565
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8	66 611	66 611
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe		36 549	32 346
4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów		37 597	37 563
5. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego		11 469	23 206
6. Udziały niekontrolujące		14	12
B. Zobowiązania długoterminowe		54 717	53 890
1. Rezerwy		297	297
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		13 505	13 318
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	9	24 248	18 849
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	10	3 651	8 165
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	10	13 016	13 261
C. Zobowiązania krótkoterminowe		192 281	214 819
1. Rezerwy		219	912
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	9	79 129	81 268
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	9	11 334	24 709
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	10	16 787	13 415
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	10	84 726	93 427
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		86	1 088
Pasywa razem		479 803	509 012

II.2 Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

WARIANT KALKULACYJNY	Numer noty	Za okres od 01.01 do 30.06.2011	Za okres od 01.01 do 30.06.2010
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11	230 325	212 859
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	12	194 027	168 330
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)		36 298	44 529
D. Koszty sprzedaży	12	27 236	24 799
E. Koszty ogólnego zarządu	12	9 077	8 532
F. Pozostałe przychody	13	5 334	4 067
G. Pozostałe koszty	13	6 832	7 390
H. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E+F-G)		(1 513)	7 875
I. Przychody finansowe	14	1 633	5 777
J. Koszty finansowe	14	5 878	7 570
K. Udział w zyskach/stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności		-	(501)
L. Zysk/strata brutto (H+I-J+K)		(5 758)	5 581
M. Podatek dochodowy		1 774	1 277
N. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)		(7 532)	4 304
P. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej			
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)		(7 532)	4 304
Przypadający/a na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(7 534)	4 295

Udziały niekontrolujące		2	9
S. Pozostałe dochody całkowite		34	1 710
- Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych			
-Zyski/ straty z tytułu wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży odnoszone na kapitał własny			2 112
-Zyski/ straty dotyczące zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych (część efektywna)			
-Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			
- Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych		34	(402)
T. Dochody całkowite razem		(7 498)	6 014
Przypadające na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(7 500)	6 005
Udziały niekontrolujące		2	9

	Za okres od 01.01 do 30.06.2011	Za okres od 01.01 do 30.06.2010
Zysk na jedną akcję:		
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej		
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	(0,94)	0,53
- podstawowy z wyniku finansowego działalności zaniechanej		
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności zaniechanej		
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy	(0,94)	0,53
- rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy		

II.3 Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

METODA POŚREDNIA	Za okres od 01.01 do 30.06.2011	Za okres od 01.01 do 30.06.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto	(7 534)	4 295
Korekty o pozycje:	25 655	13 415
Udział w zyskach/ stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności	-	501
Udziały niekontrolujące	2	9
Amortyzacja środków trwałych	5 156	4 787
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 018	1 041
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	(2 964)	(632)
Koszty i przychody z tytułu odsetek	3 446	3 669
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(192)	8
Zmiana stanu rezerw	428	15
Zmiana stanu zapasów	843	(9 935)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	27 866	30 214
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	(9 948)	(15 214)
Inne korekty	-	(1 048)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	18 121	17 710
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	526	298
Wpływy z tytułu odsetek	24	30
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	8 120	1 011

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(7 570)	(683)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	62 787	81 033
Spłata kredytów i pożyczek	65 455	83 987
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego i faktoringu	(1 247)	174
Zapłacone odsetki	3 841	4 050
Inne	-	(518)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(5 262)	(7 696)
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	5 289	9 331
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	(47 901)	(52 402)
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	(42 612)	(43 071)

II.4 Śródroczne Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej						Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2011	80 565	66 611	32 346	-	23 797	203 319	12	203 331
<i>Zmiany zasad polityki rachunkowości</i>				37 563	(591)	36 972		36 972
Saldo na dzień 01.01.2011 po korektach (po przekształceniu)	80 565	66 611	32 346	37 563	23 206	240 291	12	240 303
Dochody całkowite razem	-	-	-	34	(7 534)	(7 500)	2	(7 498)
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych				34		34		34
Zysk/ strata za rok obrotowy					(7 534)	(7 534)	2	(7 532)
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	-	-	4 203	-	(4 203)	-	-	-
Podział zysku za lata ubiegłe			4 203		(4 203)	-		-

Saldo na dzień 30.06.2011	80 565	66 611	36 549	37 597	11 469	232 791	14	232 805
						-		
Saldo na dzień 01.01.2010	80 564	66 611	31 881	- 1 710	17 710	195 056	13	195 069
<i>Zmiany zasad polityki rachunkowości</i>				<i>37 563</i>	<i>(591)</i>	36 972		36 972
Saldo na dzień 01.01.2010 po korektach (po przekształceniu)	80 564	66 611	31 881	35 853	17 119	232 028	13	232 041
Dochody całkowite razem	-	-	-	1 710	6 613	8 323	1	8 324
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny - opcje walutowe				1 710		1 710		1 710
Zysk/ strata za rok obrotowy					6 613	6 613	1	6 614
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	1	-	465	-	(526)	(60)	(2)	- 62
Emisja kapitału akcyjnego	1					1		1
Pokrycie straty z lat ubiegłych			(1 635)		1 635	-		-
Korekta lat ubiegłych			185		(246)	- 61		- 61
Podział zysku za lata ubiegłe			1 915		(1 915)	-	(2)	(2)
Saldo na dzień 31.12.2010	80 565	66 611	32 346	37 563	23 205	240 290	12	240 302

III. Sprawozdanie finansowe Graal S.A.:

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRAAL S.A.

AKTYWA	Na dzień 30.06.2011	Na dzień 31.12.2010
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	216 198	213 743
1. Rzeczowe aktywa trwałe	53 506	48 326
2. Wartość firmy	21 504	21 504
3. Inne wartości niematerialne	14 384	14 681
4. Długoterminowe aktywa finansowe	124 493	124 493
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	311	539
6. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	2 000	4 200
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	135 118	123 398
1. Zapasy	41 647	31 578
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	84 045	82 290
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	107	1 033
4. Krótkoterminowe aktywa finansowe	7 789	7 522
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	688	154
6. Udzielone pożyczki krótkoterminowe	842	821
C. Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	527	527
Aktywa razem	351 843	337 668

PASYWA	Na dzień 30.06.2011	Na dzień 31.12.2010
A. Kapitał własny	199 045	192 135
1. Kapitał podstawowy	80 565	80 565
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	66 610	66 610
4. Kapitały rezerwowe i zapasowe	30 127	25 922
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	12 314	12 314
6. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	9 429	6 724
B. Zobowiązania długoterminowe	27 326	13 036
1. Rezerwy	68	68
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 320	3 191
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	14 610	5 169
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	5 149	-
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	4 179	4 608
C. Zobowiązania krótkoterminowe	125 472	132 497
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	55 788	54 904
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	8 764	23 722
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	6 623	4 184
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	54 297	49 687
Pasywa razem	351 843	337 668

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRAAL S.A.

WARIANT KALKULACYJNY	Za okres od 01.01 do 30.06.2011	Za okres od 01.01 do 30.06.2010
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	127 266	114 356
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	106 427	89 789
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)	20 839	24 567
E. Koszty sprzedaży	14 059	14 162
F. Koszty ogólnego zarządu	3 791	3 887
D. Pozostałe przychody	2 860	782
G. Pozostałe koszty	4 045	3 310
H. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E-F-G)	1 804	3 990
I. Przychody finansowe	9 083	5 989
J. Koszty finansowe	3 329	5 206
L. Zysk/strata brutto (H+I-J)	7 558	4 773
M. Podatek dochodowy	648	1 047
N. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)	6 910	3 726
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)	6 910	3 726
S. Dochody całkowite razem	6 910	3 726

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRAAL S.A.

METODA POŚREDNIA	Za okres od 01.01 do 30.06.2011	Za okres od 01.01 do 30.06.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto	6 910	3 726
Korekty o pozycje:	(6 297)	(6 412)
Amortyzacja środków trwałych	2 392	2 380
Amortyzacja wartości niematerialnych	371	367
Koszty i przychody z tytułu odsetek	2 385	2 603
Przychody z tytułu dywidend	(7 176)	(4 900)
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(109)	1
Zmiana stanu rezerw	357	31
Zmiana stanu zapasów	(10 069)	(7 340)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	1 371	4 134
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	4 181	(3 186)
Inne korekty	-	(502)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	613	(2 686)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	322	174
Wpływy z tytułu dywidend	7 176	-
Spłaty udzielonych pożyczek	-	330
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	7 859	185
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(361)	319

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	40 726	53 834
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	5 000	-
Spłata kredytów i pożyczek	45 243	55 780
Spłata obligacji	-	100
Spłata faktoring	(2 449)	518
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	48	36
Zapłacone odsetki	2 639	3 038
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	245	(5 638)
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	497	(8 005)
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	(35 176)	(27 899)
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	(34 679)	(35 904)

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 01.01.2011	80 565	66 610		25 922		6 724	179 821	179 821
Zmiany zasad polityki rachunkowości	-	-	-	-	12 314	-	12 314	12 314
Saldo na dzień 01.01.2011 po korektach (po przekształceniu)	80 565	66 610	-	25 922	12 314	6 724	192 135	192 135
Dochody całkowite razem	-	-	-	-	-	6 910	6 910	6 910
Zysk/ strata za rok obrotowy	-	-	-	-	-	6 910	6 910	6 910
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	-	-	-	4 205	-	(4 205)	-	-
Emisja kapitału akcyjnego	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku za lata ubiegłe	-	-	-	4 205	-	(4 205)	-	-
Saldo na dzień 30.06.2011	80 565	66 610	-	30 127	12 314	9 429	199 045	199 045

Saldo na dzień 01.01.2010	80 564	66 610	-	17 676		1 888	166 738	166 738
Zmiany zasad polityki rachunkowości					12 314		12 314	12 314
Saldo na dzień 01.01.2010 po korektach (po przekształceniu)	80 564	66 610		17 676	12 314	1 888	179 052	179 052
Dochody całkowite razem	-	-	-	-	-	3 726	3 726	3 726
Zysk/ strata za rok obrotowy	-	-	-	-	-	3 726	3 726	3 726
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	1	-	-	8 246	-	631	8 878	8 878
Emisja kapitału akcyjnego	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 - przejęcie	-	-	-	-	-	2 519	2 519	2 519
Saldo na dzień 30.06.2010	80 565	66 610	-	25 922	12 314	6 245	191 656	191 656

IV. Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

IV.1 Informacje ogólne

Śródroczne skrócone skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Graal zawiera

- Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Graal za okres sprawozdawczy 01.01.2011 – 30.06.2011, w tym śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.
- Porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2010r, oraz za okres 01.01.2010r. – 30.06.2010r.
- Informację dodatkową przedstawiającą informację o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .
- Dodatkowe informacje w zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259).

A. Ogólna charakterystyka Graal S.A

Nazwa Spółki	-	Graal Spółka Akcyjna
Siedziba	-	Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Sąd Rejestrowy	-	Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ w Gdańsku, VIII Wydz. Gospodarczy KRS
Nr Rejestru Przedsiębiorców	-	0000205630
Nr identyfikacji podatkowej-REGON	-	588-20-01-859 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 30.06.2011r. :

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

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2010r. :

- 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 30.06.2011r.:

- 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 31.12.2010r.:

- 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

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

C. Kapitał zakładowy spółki Graal S.A.

Kapitał zakładowy Graal S.A. na dzień 30.06.2011 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 30.06.2011r.

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 30.06.2011, 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%

D. Informacje o grupie kapitałowej

Graal S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej , w skład której według stanu na 30 czerwca 2011 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
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.

2. Kooperol Spółka z o.o.

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

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

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

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 11 202 466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym, natomiast spółka Superfish jest właścicielem 12 629 udziałów spółki GASTER, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100 % udziału w kapitale zakładowym.
W dniu 3 marca 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Gaster Sp. z o.o.. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 3 151 500,00 zł do kwoty 6 314 500,00 zł poprzez utworzenie nowych 6 326 udziałów o wartości nominalnej po 500 zł każdy. Nowe udziały zostały objęte przez spółkę Superfish S.A. w zamian za wkład niepieniężny.
W dniu 6 kwietnia 2011 roku w związku z zawartą umową przeniesienia udziałów 6 303 udziały Graal S.A. w spółce Gaster Sp. z o.o. zostały przeniesione na Superfish S.A.

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 11 202 466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym, natomiast spółka Superfish jest właścicielem 920 udziałów spółki Kordex, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100 % udziału w kapitale zakładowym.
W dniu 6 kwietnia 2011 roku w związku z zawartą umową przeniesienia udziałów 920 udziały Graal S.A. w spółce Kordex Sp. z o.o. zostały przeniesione na Superfish S.A.

5. Koral S.A.

Forma prawna: Spółka z o.o.
Siedziba: ul. Za Dworcem 13, 83 – 110 Tczew
Regon: 190397369
NIP: 583-00-19-847

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

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 3.984 udziałów spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Udziałowców oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

6. Superfish S.A.

Forma prawna: Spółka Akcyjna
Siedziba: Kukinia 43; 78-111 Ustronie Morskie
Regon: 330575720
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, przetrzymanie, 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. - 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. akcji 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 SUPERFISH S.A. (Spółka dominująca) i KORDEX SP. Z O.O. oraz GASTER SP. Z O.O. (Spółki Zależne).

E. Wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego.

Wynagrodzenie za przegląd śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30.06.2011r. wynosi 11.300 zł netto.

IV.2 Istotne zasady rachunkowości

A .Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami przyjętymi przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, za wyjątkiem sposobu wyceny następujących grup rzeczowych aktywów trwałych: grunty, budynki i budowle.

Zgodnie z uchwałą nr 01/04/11 z dnia 18 kwietnia 2011 roku Zarząd Graal S.A. wprowadził zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości od dnia 01 stycznia 2011 roku. Zmiana dotyczy sposobu wyceny następujących grup rzeczowych aktywów trwałych: grunty, budynki i budowle.

Po początkowym ujęciu według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia – grunty, budynki i budowle – wykazuje się w wartości przeszacowanej, stanowiącej ich wartość godziwą na dzień przeszacowania, pomniejszoną o kwotę późniejszego umorzenia oraz odpisów z tytułu utraty wartości. Przeszacowanie przeprowadza się z częstotliwością zapewniającą brak istotnych rozbieżności, pomiędzy wartością bilansową a wartością godziwą na dzień bilansowy.

Zwiększenie wartości wskutek przeszacowania gruntów, budynków i budowli zalicza się do kapitału własnego jako nadwyżkę z przeszacowania (kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny). Zmniejszenie wartości wskutek przeszacowania gruntów, budynków i budowli zalicza się do kosztów danego okresu w wysokości przewyższającej kwotę wcześniejszej wyceny tego składnika ujętą w pozycji kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny. W momencie sprzedaży lub wycofania przeszacowanych składników aktywów z użytkowania, nierozliczona nadwyżka z przeszacowania tych aktywów przenoszona jest bezpośrednio z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny do zysków zatrzymanych. Takiego przeniesienia dokonuje się wyłącznie w przypadku usunięcia danego składnika aktywów ze sprawozdania.

Powyższa zmiana nie wpłynęła na zmianę wyniku finansowego, wpłynęła natomiast na zmianę kapitału własnego. Kapitał własny powiększył się o kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów w wysokości 37.597 tys. zł.

Dla celów porównawczych przyjęto, iż wycena gruntów, budynków i budowli na dzień 01.01.2010 roku pokrywa się z wyceną na dzień 31.12.2010 roku, w związku z brakiem istotnych rozbieżności w wycenach nieruchomości w tym okresie. Tym samym dokonano przekształcenia w sprawozdaniu na dzień 31.12.2010 rok. Wartość aktywów trwałych zwiększyła się o kwotę brutto 46.321 tys. zł z czego kwota 362 tys. zł została odpisana w pozostałe koszty operacyjne, kapitał z aktualizacji wyceny aktywów wyniósł 37.563 tys. zł, rezerwa na podatek odroczony z tytułu przeszacowania wyniosła 8.758 tys. zł.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera informacji i ujawnień wymaganych przy pełnych sprawozdaniach finansowych i powinno być odczytywane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

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

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

Składniki aktywów i pasywów wykazane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wycenione zostały zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem środków trwałych: grunty, budynki i budowle, aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych, które są wyceniane w wartości godziwej.

Walutą sprawozdawczą jest polski złoty.

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

B. Zakres i metoda konsolidacji

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania grupy kapitałowej za pierwsze półrocze 2011r. zastosowano pełną metodę konsolidacji w przypadku podmiotów zależnych. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą, a przestają podlegać konsolidacji od dnia ustania kontroli. W przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, skonsolidowane sprawozdanie finansowe uwzględnia wyniki za tą część roku objętego sprawozdaniem, w którym to okresie Graal S.A. posiadała taką kontrolę.

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

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

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

Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują wartość udziałów niekontrolujących z dnia pierwotnego połączenia oraz zmiany w kapitale własnym przypadające na udziały niekontrolujące poczynąwszy od dnia połączenia

C. Zasady wyceny aktywów i pasywów.

1. Rzeczowe aktywa trwałe MSR 16

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. 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.

Po początkowym ujęciu - grunty, budynki i budowle - wykazuje się w wartości przeszacowanej, stanowiącej ich wartość godziwą na dzień przeszacowania, pomniejszoną o kwotę późniejszego umorzenia oraz odpisów z tytułu utraty wartości. Przeszacowania przeprowadza się z częstotliwością zapewniającą brak istotnych rozbieżności, pomiędzy wartością bilansową a wartością godziwą na dzień bilansowy.

Zwiększenie wartości wskutek przeszacowania gruntów, budynków i budowli zalicza się do kapitału własnego jako nadwyżkę z przeszacowania (kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny). Zmniejszenie wartości wskutek przeszacowania gruntów, budynków i budowli zalicza się do kosztów danego okresu w wysokości przewyższającej kwotę wcześniejszej wyceny tego składnika ujętą w pozycji kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny. W momencie sprzedaży lub wycofania przeszacowanych składników aktywów z użytkowania, nierozliczona nadwyżka z przeszacowania tych aktywów przenoszona jest bezpośrednio z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny do zysków zatrzymanych. Takiego przeniesienia dokonuje się wyłącznie w przypadku usunięcia danego składnika aktywów ze sprawozdania.

Amortyzację przeszacowanych budynków i budowli ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Środki trwałe w budowie są amortyzowane od momentu, w którym są dostępne do użytkowania.

Środki trwałe, inne niż grunty, budynki i budowle wyceniane są na dzień bilansowy w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości.

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

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

- budynki i budowle	2,5 – 10 %
- maszyny	7 - 30 %
- sprzęt komputerowy	20 - 60 %
- środki transportu	6,5 - 40 %
- pozostałe środki trwałe	6,5 - 30 %

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

- Oczekiwane wykorzystanie składnika aktywów. Wykorzystanie ocenia się na podstawie oczekiwanej zdolności produkcyjnej składnika aktywów lub wielkości produkcji
- Oczekiwane zużycie fizyczne, które zależy od czynników operacyjnych takich, jak ilość zmian, w ciągu których składnik aktywów będzie używany, program remontów i konserwacji oraz zabezpieczenie i konserwacja składnika aktywów podczas przestojów

- Technologiczną i rynkową utratę przydatności wynikającą ze zmian lub udoskonaleń produkcji lub ze zmian popytu na dany produkt, do wytworzenia, którego jest wykorzystywany dany składnik aktywów

Jednostka ustala odpis amortyzacyjny oddzielnie dla każdej istotnej części składowej rzeczowych aktywów trwałych. Amortyzację składnika rzeczowych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie, w którym jest on dostępny do użytkowania i kontynuuje się do momentu usunięcia go z bilansu, nawet, jeśli w ciągu tego okresu nie jest on używany.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta 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. Nieruchomości inwestycyjne MSR 40

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

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

Nieruchomość inwestycyjną ujmuje się w aktywach, gdy:

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Wartość firmy

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

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

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

6. Wartości niematerialne – MSR 38

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

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

A. Znaki towarowe i licencje

Znaki towarowe i licencje posiadają ograniczone (skończone) okresy ekonomicznej użyteczności i wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według kosztu historycznego pomniejszonego o dotychczasowe umorzenie. Amortyzację nalicza się metodą liniową w celu rozłożenia kosztu przez szacowany okres użytkowania.

B. Oprogramowanie komputerowe

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

Podlegającą amortyzacji wartość składnika wartości niematerialnych posiadającego określony okres użytkowania rozkłada się równomiernie na przestrzeni jego użytkowania. Amortyzację rozpoczyna się w momencie, gdy składnik aktywów gotowy jest do użycia, tzn. kiedy składnik ten 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.

7. Inwestycje

Grupa kwalifikuje posiadane aktywa finansowe w cztery kategorie:

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

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

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

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

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

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

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

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

8. Zapasy – MSR 2

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

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

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

9. 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. Grupa tworzy odpis na należności przeterminowane powyżej 1 roku oraz na te, które zostały skierowane na drogę postępowania sądowego. Należności nieściągalne są odpisywane w pozostałe koszty w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

10. 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.

11. Rezerwy

Rezerwy na zobowiązania tworzy się na pewne i prawdopodobne przyszłe zobowiązania do poniesienia w następnych okresach sprawozdawczych, które można w sposób wiarygodny oszacować. Do głównych pozycji rezerw zalicza się:

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

Grupa tworzy rezerwy na odpisy emerytalne wynikające z przepisów prawa pracy. Rezerwa oszacowywana jest metodą aktuarialną.

12. 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.

13. Odroczony podatek dochodowy

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

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

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

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

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

14. 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

15. Leasing

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

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

16. Zobowiązania finansowe

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

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

17. 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.

18. 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.

19. 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 2011.

20. Dotacje

Grupa ujmuje dotacje jedynie wtedy, gdy występuje racjonalny stopień pewności, że jednostka gospodarcza spełni warunki, którymi obwarowane są te dotacje, oraz że dotacje te rzeczywiście otrzyma.

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

Dodatkowe noty objaśniające

Nota nr 1**Rzeczowe aktywa trwałe****Za okres 01.01.2011-30.06.2011**

	Grunty i Budynki	Środki transportu	Maszyny i Urządzenia	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	79 669	6 074	72 527	1 256	159 526
<i>Zmiany zasad polityki rachunkowości</i>	<i>45 959</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>45 959</i>
Wartość brutto po zmianie zasad	125 628	6 074	72 527	1 256	205 485
Zwiększenia	6 829	74	2 774	24	9 701
-nabycie	6 829	74	2 774	24	9 701
Zmniejszenia	1 514	1 008	728	10	3 260
-zbycie	90	1 008	401	10	1 509
-z tyt. przeznaczone do sprzedaży/przeklasyfikowane do nieruchomości	23	-	-	-	23
-inne	1 401	-	327	-	1 728
Przemieszczenia wewnętrzne(+/-)	-	-	69	-	69
Wartość brutto na koniec okresu	130 943	5 140	74 642	1 270	211 995
Wartość umorzenia na początek okresu	14 495	4 000	26 967	651	46 113

zwiększenia	1 085	402	3 553	116	5 156
zmniejszenia	154	731	277	10	1 172
Wartość umorzenia na koniec okresu	15 426	3 671	30 243	757	50 097
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	12	12
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	15 426	3 671	30 243	769	50 109
Wartość netto na koniec okresu	115 517	1 469	44 399	501	161 886

Za okres 01.01.2010-31.12.2010

	Grunty i Budynki	Środki transportu	Maszyny i Urządzenia	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	79 211	7 259	64 088	1 262	151 820
<i>Zmiany zasad polityki rachunkowości</i>	45 959	-	-	-	45 959
Wartość brutto po zmianie zasad	125 170	7 259	64 088	1 262	197 779
Zwiększenia	637	272	9 867	146	10 922
-nabycie	637	272	9 438	146	10 493
-inne	-	-	429	-	429
Zmniejszenia	179	1 457	1 428	152	3 216

-zbycie	-	918	156	87	1 161
-z tyt. przeznaczone do sprzedaży/przeklasyfikowane do nieruchomości	167	-	563	-	730
-inne	12	539	709	65	1 325
Wartość brutto na koniec okresu	125 628	6 074	72 527	1 256	205 485
Wartość umorzenia na początek okresu	12 713	4 136	20 727	514	38 090
zwiększenia	1 889	985	6 682	238	9 794
zmniejszenia	-	1 121	442	101	1 664
-z tyt. przeznaczone do sprzedaży/przeklasyfikowane do nieruchomości	106	-	-	-	106
Wartość umorzenia na koniec okresu	14 496	4 000	26 967	651	46 114
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu				12	12
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	14 496	4 000	26 967	663	46 126
Wartość netto na koniec okresu	111 132	2 074	45 560	593	159 359

hipoteki na nieruchomościach:

nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	3 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	3 624	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord . przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	63	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	5 950	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	110	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego przejętej spółce Polinord . przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	2 790	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	2 720	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	10 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	5 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
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.
Tczew, księga wieczysta KW 9410	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank, własność Koral Sp. z o.o.
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A. ,
Kukinia, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0	15 750	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Deutsche Bank, własność Superfish S.A.
Swarożyn, KW 8410,45807,45808,45809, 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.
Swarożyn, KW 8410,45807,45808,45809, 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.
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarożyn, KW GD1A/00008410/0	4 100	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kapitału kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol 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; Swarożyn, KW GD1A/00008410/1	410	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie odsetek i innych kosztów 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.
Niekanin, KW KO1L/00013737/4	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank, własność Superfish 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.
Jaśkowice księga wieczysta KW 61126	577	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez Bank BPH S.A.
Jaśkowice księga wieczysta KW 61126	2 980	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez Bank BPH S.A.
Jaśkowice księga wieczysta KW 61126	1 178	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez Bank BPH S.A.
Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410	600	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.
Brzeźno, Zduny Klonówka, Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410	4 000	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.
Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410 oraz KW 41846 w Gołębiewku	1 500	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.
Tczew, księga wieczysta KW 34772 i KW 35296	5 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez Bank Millennium S.A.
Władysławowo, księga wieczysta KW 25235	660	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez Bank Millennium S.A.
Władysławowo, księga wieczysta KW 25235	880	hipoteka zwykła do kwoty 800 tys. oraz kaucyjna do kwoty 80 tys. stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez Bank Millennium S.A.
Kołobrzeg, księga wieczysta KW KO1L/00023353/1, KO1L/00023354/8, KO1L/00023641/7, KO1L/00030267/3; Kukinia, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0	27 000	hipoteka umowna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Superfish S.A. przez Deutsche Bank
Brzeźno, działki 10/ i 9/2 KW GD1A/00008410/0	15 603	hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank BPH S.A.,
RAZEM	153 035	

przewłaszczenia maszyn i urządzeń

	kwota w tys. 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.
środki transportu chłodniczego finansowane kredytem SPO 6	2 525	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 6 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia (dwa piece konwekcyjno-parowe, pakowaczka rotacyjna z dwoma mieszalnikami sałatek)	29	zastaw rejestrowy będący zabezpieczeniem spłaty kredytu udzielonego Gaster Sp. z o.o. przez Deutsche Bank PBC
środki trwałe	1 769	zastaw rejestrowy stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego KOOPEROL przez Bank BPH S.A.
środki trwałe	683	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego KOOPEROL przez Bank Millennium S.A.
maszyny i urządzenia	16 882	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A. i Bank Millennium S.A.
RAZEM	33 381	

Nota nr 2a

Nieruchomości inwestycyjne

	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Wartość brutto na początek okresu	29 572	20 677
Zwiększenia	-	8 895
- nabycie	-	-
-przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych	-	8 834
-przemieszczenia wewnętrzne	-	61
Zmniejszenia	-	-

-zbycie		
Późniejsze aktywowane nakłady		
Przemieszczenia wewnętrzne(+/-)		
Wartość brutto na koniec okresu	29 572	29 572
Wartość umorzenia na początek okresu	-	-
amortyzacja		
zwiększenia		
zmniejszenia		
Wartość umorzenia na koniec okresu	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości		
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości		
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-
Zyski i straty netto z tytułu korekt wyceny do wartości godziwej		
Wartość netto na koniec okresu	29 572	29 572

Na nieruchomości inwestycyjne składają się:

- nieruchomość niezabudowana w Błdzikowie gmina Puck o wartości 1.153 tys. zł,
- nieruchomość inwestycyjna w Gdyni o wartości 4.382 tys. zł,
- nieruchomość inwestycyjna w Wieniotowie o wartości 7.514 tys. zł
- nieruchomość inwestycyjna w Niekaninie w wartości 5.138 tys. zł
- nieruchomość inwestycyjna w Raszynie o wartości 1.225 tys. zł
- nieruchomość inwestycyjna w Kołobrzegu o wartości 10.160 tys. zł

Hipoteki na nieruchomościach inwestycyjnych:

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.
Wieniotowo, KW KO1L/00011752/1	5 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank, własność Superfish 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.
Kołobrzeg, księga wieczysta KW KO1L/00023353/1, KO1L/00023354/8, KO1L/00023641/7, KO1L/00030267/3	16 500	hipoteka umowna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Superfish S.A. przez Deutsche Bank
RAZEM	27 500	

Nota nr 2b

Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

	Za okres od 01.01 do 30.06.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Wartość brutto na początek okresu	814	443
Zwiększenia	23	541
- <i>przeklasyfikowanie do inwestycji</i>	23	541
Zmniejszenia	-	170
- <i>zbycie</i>	-	114
- <i>inne (przeklasyfikowanie)</i>	-	56
Późniejsze aktywowane nakłady		
Przemieszczenia wewnętrzne (+/-)		
Wartość brutto na początek okresu	837	814

Na koniec okresu na stan aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży składały się maszyny i urządzenia spółki Koral o wartości netto 287 tys. zł, maszyny i urządzenia Zakładu Produkcyjnego Polinord o wartości netto 527 tys. zł oraz część gruntu położonego w Jaśkowicach spółki Gaster o wartości netto 23 tys. zł.

Nota nr 3

Wartość firmy

W okresie sześciu miesięcy 2011 roku wartość firmy nie uległa zmianie.

Nota nr 4

Zapasy

Za okres 01.01.2011-30.06.2011

	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	18 214	479	35		444	11 544	17 770
Produkty w toku	5 283	-			-		5 283
Wyroby gotowe	19 488	187	187	19	19	155 418	19 469
Towary	22 846	507	52		455	50 464	22 391
RAZEM	65 831	1 173	274	19	918	217 426	64 913

Odwrócenie odpisów aktualizujących nastąpiło w wyniku likwidacji bądź zastosowania w procesie produkcyjnym zapasów objętych na 31.12.2010r. odpisem. Na zapasy wykazujące słabą rotację - zalegające w magazynach ponad rok - utworzono na dzień 30.06.2011r. odpis aktualizujący w wysokości łącznie 918 tys. zł

Zabezpieczenia poczynione na zapasach:

Graal - zastaw rejestrowy na towarach handlowych stanowiących zabezpieczenie kredytów udzielonych spółce przez PeKaO S.A. do kwoty 11.000,00 tys. zł; przewłaszczenie zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez PeKaO S.A. do kwoty 10.000,00 tys. zł; przewłaszczenie zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Fortis Bank do kwoty 5.000,00 tys., zł; zastaw rejestrowy na towarach handlowych Kooperol Sp. z o.o. stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank Millenium do kwoty 2.000,00 tys. zł

łącznie 28.000,00 tys. zł

Za okres 01.01.2010-31.12.2010

	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	19 891	137	19	361	479	34 793	19 412
Produkty w toku	4 634	-	-	-	-	-	4 634
Wyroby gotowe	18 244	18	6	175	187	343 602	18 057
Towary	24 160	507	259	259	507	112 369	23 653
RAZEM	66 929	662	284	795	1 173	490 764	65 756

Odwrócenie odpisów aktualizujących nastąpiło w wyniku likwidacji bądź zastosowania w procesie produkcyjnym zapasów objętych na 31.12.2009r. odpisem. Na zapasy wykazujące słabą rotację - zalegające w magazynach ponad rok - utworzono na dzień 31.12.2010r. odpis aktualizujący w wysokości łącznie 1.173 tys. zł

Zabezpieczenia poczynione na zapasach:

Graal - zastaw rejestrowy na towarach handlowych stanowiących zabezpieczenie kredytów udzielonych spółce przez PeKaO S.A. do kwoty 11.000,00 tys. zł; przewłaszczenie zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez PeKaO S.A. do kwoty 10.000,00 tys. zł; przewłaszczenie zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Fortis Bank do kwoty 5.000,00 tys., zł; zastaw rejestrowy na towarach handlowych Kooperol Sp. z o.o. stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank Millenium do kwoty 2.000,00 tys. zł

łącznie 28.000,00 tys. zł

Nota nr 5

Należności i rozliczenia międzyokresowe

Za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Należności z tytułu dostaw i usług:	96 227	131 001
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	96 227	131 001
Pozostałe należności:	23 085	17 870
- część długoterminowa	2 000	4 200
- część krótkoterminowa	21 085	13 670
Rozliczenia międzyokresowe czynne:	1 976	644
- część długoterminowa	87	103
- część krótkoterminowa	1 889	541
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	7 537	9 209
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości	159	1 729
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	1 446	3 401
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	6 250	7 537
RAZEM	115 038	141 978

Na należności pozostałe krótkoterminowe składają się należności z tytułu podatków (8.643 tys.), od pracowników (140 tys.), należność z tytułu sprzedaży udziałów (4.200 tys.), rozliczenie z tytułu zakupu udziałów (5.845 tys.), należności z tytułu kaucji i wadia (247 tys.), należności z tytułu refaktur (61 tys.), zaliczki na zakup środków trwałych (1.773 tys), oraz pozostałe (176 tys.). Na należności pozostałe długoterminowe składa się należność z tytułu odszkodowania (2.000 tys.).

W skład rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych wchodzi opłaty okresowe (65 tys.), podatek od nieruchomości (623 tys.), ubezpieczenia (148 tys.), koszty finansowe (312 tys.), podatki lokalne (46 tys.), wieczyste użytkowanie (52 tys.), opłaty od pozwu (100 tys.), usługi reklamy (5 tys.), opłata za wejście na giełdę (98 tys.), ZFŚS (405 tys.) oraz pozostałe (35 tys.). Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe dotyczą kosztów finansowych (87 tys.).

Na należności pozostałe krótkoterminowe na 31.12.2010 składają się należności z tytułu podatków (7.141 tys.), od pracowników (335 tys.), rozliczenie z tytułu zakupu udziałów (5.457 tys.), należności z tytułu kaucji i wadia (182 tys.), należności z tytułu refaktur (124 tys.), korekty zobowiązań (170 ty.), oraz pozostałe (261 tys.). Na należności pozostałe długoterminowe składa się należność z tytułu sprzedaży udziałów (4.200 tys.).

W skład rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych na 31.12.2010 wchodzi ubezpieczenia (171 tys.), koszty finansowe (69 tys.), opłaty od pozwu (100 tys.), usługi reklamy (32 tys.), opłata za wejście na giełdę (81 tys.), opłaty serwisowe (32 tys.) oraz pozostałe (56 tys.). Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe dotyczą kosztów finansowych (103 tys.).

Zabezpieczenia poczynione na należnościach na dzień 30.06.2011

Globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 12.000 tys.zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO S.A spółce GRAAL S.A.

Przelew na zabezpieczenie istniejących i przyszłych należności handlowych od dłużników: Elhurt-Elbląg, PH P.Sonej--Gdynia, Kama-Słubice, Ludwinex-Łańcut, Mewa-Ława, Basia-Łódź, Expol-Toruń, Rybka-Kalisz, Tradis-Lublin - zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Fortis Bank spółce Graal S.A.

Należności Koral sp. z o.o. są objęte przelewem wierzytelności na kwotę 28.000,00 tys. zł jako zabezpieczenie kredytu w PeKaO S.A. i 48.000,00 tys. zł jako zabezpieczenie kredytu w Banku Millenium.

Nota nr 6

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Środki pieniężne w banku i w kasie	1 309	2 491
Lokaty krótkoterminowe		
inne środki pieniężne		
Razem, w tym:	1 309	2 491
-środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej		
-środki pieniężne w banku i w kasie, które nie są dostępne do użytku przez grupę		

Według stanu na 30.06.2011 w Grupie Kapitałowej wystąpiły niewykorzystane limity kredytowe: Graal - PeKaO 678 tys. zł, Deutsche Bank 37 tys. zł, Fortis Bank 717 tys. zł; Koral - Bank Millenium 5.948 tys. zł, PeKaO S.A. 5.856 tys. zł; Kooperol - Bank Millenium 153 tys. zł., Kordex - BZ WBK 58 tys. zł, Gaster – Bank BPH 23 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu przepływów pieniężnych

Za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Środki pieniężne w banku i w kasie	1 309	2 491
Lokaty krótkoterminowe		
inne środki pieniężne		

Kredyty w rachunkach bieżących	(43 921)	(50 392)
Razem	(42 612)	(47 901)

Nota nr 7

Kapitał podstawowy

Liczba akcji składających się na kapitał podstawowy

	Na dzień 30 czerwca 2011	Na dzień 31 grudnia 2010
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 10 zł każda	8 056 485	8 056 485
Razem	8 056 485	8 056 485

ZMIANY LICZBY AKCJI

Za okres od 01.01 do 30.06.2011r.

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu	8 056 485
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
Seria H - emisja niepubliczna	45
Na koniec okresu	8 056 485

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

Nota nr 8**Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnych**

W trakcie 2011r. nie nastąpiły zmiany nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

Nota nr 9**Kredyty bankowe i pożyczki****Za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011**

			Stan na	
Krótkoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu
Kredyt w rachunku bieżącym PKO S.A. Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	31.05.2012	13 322	14 000
Kredyt w rachunku bieżącym Deutsche Bank Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	28.06.2012	10 462	10 365
Kredyt bankowy Fortis Bank Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	15.12.2015	11 583	10 965

Kredyt zaliczka w formie odnawialnego limitu PeKaO S.A. Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	09.09.2012	10 418	10 449
Linia akredytywy (odnawialny kredyt obrotowy) PeKaO S.A. Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	31.08.2012	618	113
Kredyt Fortis Bank USD Graal	LIBOR 1M plus marża banku	15.12.2015	2 207	1 681
Kredyt zaliczka w formie odnawialnego limitu PeKaO S.A. Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	31.05.2012	3 000	3 000
Kredyt Bank Millenium	WIBOR 1 M plus marża banku	09.05.2014	4 100	4 100
Kredyt w rachunku bieżącym PeKaO S.A. Koral	WIBOR 1M plus marża banku	31.05.2012	187	5 639
Kredyt rewolwingowy w Euro Bank BPS Koral	EURIBOR 1M plus marża banku	30.09.2011	7 973	7 920
Bank Millennium S.A. Kordex	WIBOR 1M plus marża banku	27.04.2011	-	600
Kredyt w rachunku bieżącym BZ WBK Kordex	WIBOR 1M plus marża banku	12.08.2011	405	442
Bank Millennium S.A. Kooperol	WIBOR 1M plus marża banku	27.04.2011	947	1 010
Bank Millennium S.A. Kooperol	WIBOR 1M plus marża banku	26.04.2011	2 350	2 800
Deutsche Bank PBC-S.A. linia kred. odnawialna Gaster	WIBOR 1M plus marża banku	30.06.2011	-	981
Bank BPH S.A. kredyt w rachunku bieżącym Gaster	WIBOR 1M plus marża banku	15.02.2012	1 463	-
Deutsche Bank S.A. linia wielozadaniowa Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	30.04.2012	8 016	5 172
Deutsche Bank S.A. kredyt obrotowy Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	30.04.2012	2 000	1 800
odsetki od kredytów naliczone na dzień bilansowy			78	231
Razem			79 129	81 268

			Stan na	
Długoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu
Kredyt Fortis Bank Graal	Wibor 1 m plus marża banku	07.03.2011	-	119
Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.03.2013	6 440	8 750
Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	3 785	4 424

Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	3 792	4 530
Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	3 099	3 727
Kredyt Bank Millenium Graal	Wibor 1 m plus marża banku	12.05.2014	5 000	5 000
Kredyt inwestycyjny SPO I PeKaO S.A. Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	370	803
Kredyt inwestycyjny SPO II PeKaO S.A. Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	34	67
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO III Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	173	368
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO IV Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.03.2012	206	370
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO V Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2012	332	462
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO VI Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.07.2012	143	271
Bank Millennium S.A. Koral	WIBOR 1 M plus marża banku	09.05.2014	5 552	6 989
Kredyt Bank Millennium S.A. SPO Koral	WIBOR 1M plus marża banku	30.12.2011	144	297
Bank Millennium S.A. Kooperol	1,2*stopa redyskonta weksli	31.12.2014	650	743
Kredyt inwestycyjny Bank Millennium S.A. Kordex	WIBOR 1 M plus marża banku	12.05.2014	600	-
Bank Millennium S.A. Kordex	WIBOR 1M plus marża banku	31.03.2014	562	664
Deutsche Bank PBC-S.A. Gaster	4,13%	15.02.2016	-	1 178
Deutsche Bank PBC-S.A. inwestycyjny Gaster	4,14%	30.04.2012	-	96
Bank BPH S.A. kredyt obrotowy nieodnawialny Gaster	WIBOR 1M plus marża banku	15.02.2016	1 100	-
Deutsche Bank S.A. linia wielozadaniowa Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	30.04.2012	-	2 000

Deutsche Bank S.A. kredyt obrotowy Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	28.06.2013	3 600	2 700
Razem			35 582	43 558

w tym długoterminowe w okresie spłaty do 12 m-cy				
Kredyt Fortis Bank inwestycyjny Graal	Wibor 1 m plus marża banku	07.03.2011	-	119
Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.03.2013	3 960	3 960
Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	1 296	4 424
Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	1 296	4 530
Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	1 062	3 727
Kredyt Bank Millenium Graal	Wibor 1 m plus marża banku	12.05.2014	-	5 000
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO I Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	370	803
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO II Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	34	67
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO III Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	173	368
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO IV Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.03.2012	206	281
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO V Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2012	223	223
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO VI Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.07.2012	144	220
Kredyt Bank Millennium S.A. SPO Koral	WIBOR 1M plus marża banku	30.12.2011	144	297
Bank Millennium S.A. Kooperol	1,2*stopa redyskonta weksli	31.12.2014	186	186

Deutsche Bank S.A. kredyt obrotowy Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	28.06.2013	1 800	
Bank Millennium S.A. Kordex	WIBOR 1M plus marża banku	31.03.2014	204	204
Deutsche Bank PBC-S.A. Gaster	4,13%	15.02.2016	-	228
Bank BPH S.A. kredyt obrotowy nieodnawialny Gaster	WIBOR 1M plus marża banku	15.02.2016	236	-
Deutsche Bank PBC-S.A. inwestycyjny Gaster	4,14%	30.04.2012	-	72
			11 334	24 709

Zabezpieczenia udzielonych kredytów

hipoteki na nieruchomościach:

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

Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	5 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
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.
Tczew, księga wieczysta KW 9410	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank, własność Koral Sp. z o.o.
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A. ,
Kukinia, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0	15 750	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Deutsche Bank, własność Superfish S.A.
Swarożyn, KW 8410,45807,45808,45809, 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.
Swarożyn, KW 8410,45807,45808,45809, 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.
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarożyn, KW GD1A/00008410/0	4 100	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kapitału kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol 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; Swarożyn, KW GD1A/00008410/1	410	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie odsetek i innych kosztów 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.
Niekanin, KW KO1L/00013737/4	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank, własność Superfish 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.
Jaśkowice księga wieczysta KW 61126	577	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez Bank BPH S.A.
Jaśkowice księga wieczysta KW 61126	2 980	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez Bank BPH S.A.
Jaśkowice księga wieczysta KW 61126	1 178	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez Bank BPH S.A.
Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410	600	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.
Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410	4 000	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.
Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410 oraz KW 41846 w Gołębiewku	1 500	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.

Tczew, księga wieczysta KW 34772 i KW 35296	5 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez Bank Millennium S.A.
Władysławowo, księga wieczysta KW 25235	660	hipoteka kaucyjna stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez Bank Millennium S.A.
Władysławowo, księga wieczysta KW 25235	880	hipoteka zwykła do kwoty 800 tys. Oraz kaucyjna do kwoty 80 tys. stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez Bank Millennium S.A.
Kołobrzeg, księga wieczysta KW KO1L/00023353/1, KO1L/00023354/8, KO1L/00023641/7, KO1L/00030267/3; Kukinia, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0	27 000	hipoteka umowna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Superfish S.A. przez Deutsche Bank
Brzeźno, działki 10/ i 9/2 KW GD1A/00008410/0	15 603	hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank BPH S.A.,
RAZEM	153 035	

przewłaszczenia maszyn i urządzeń

	kwota w tys. 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.
środki transportu chłodniczego finansowane kredytem SPO 6	2 525	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 6 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia (dwa piece konwekcyjno-parowe, pakowaczka rotacyjna z dwoma mieszalnikami sałatek)	29	zastaw rejestrowy będący zabezpieczeniem spłaty kredytu udzielonego Gaster Sp. z o.o. przez Deutsche Bank PBC
środki trwałe	1 769	zastaw rejestrowy stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego KOOPEROL przez Bank BPH S.A.
środki trwałe	683	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego KOOPEROL przez Bank Millennium S.A.
maszyny i urządzenia	16 882	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A. i Bank Millennium S.A.
RAZEM	33 381	

Zabezpieczenia poczynione na zapasach:

Graal - zastaw rejestrowy na towarach handlowych stanowiących zabezpieczenie kredytów udzielonych spółce przez PeKaO S.A. do kwoty 11.000,00 tys. zł; przewłaszczenie zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez PeKaO S.A. do kwoty 10.000,00 tys. zł; przewłaszczenie zapasów

magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Fortis Bank do kwoty 5.000,00 tys. zł; zastaw rejestrowy na towarach handlowych Kooperol Sp. z o.o. stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank Millenium do kwoty 2.000,00 tys. zł - łącznie 28.000,00 tys. zł

Zabezpieczenia poczynione na należnościach:

Globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 12.000 tys.zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO S.A spółce GRAAL S.A.

Przelew na zabezpieczenie istniejących i przyszłych należności handlowych od dłużników: Elhurt-Elbląg, PH P.Sonej--Gdynia, Kama-Słubice, Ludwinex-Łańcut, Mewa-Łława, Basia-Łódź, Expol-Toruń, Rybka-Kalisz, Tradis-Lublin - zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Fortis Bank spółce Graal S.A.

Należności Koral sp. z o.o. są objęte przelewem wierzytelności na kwotę 28.000,00 tys. zł jako zabezpieczenie kredytu w PeKaO S.A. i 48.000,00 tys. zł jako zabezpieczenie kredytu w Banku Millenium.

Zabezpieczenia poczynione na finansowych aktywach trwałych:

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:

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

Nota nr 10

Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	76 384	85 913
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	76 384	85 913
Pozostałe zobowiązania:	6 114	5 303
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	6 114	5 303
Zobowiązania finansowe:	20 438	21 580
- część długoterminowa	3 651	8 165
- część krótkoterminowa	16 787	13 415
Rozliczenia międzyokresowe bierne:	22	35
- część długoterminowa	-	-

- część krótkoterminowa	22	35
Rozliczenia międzyokresowe przychodów:	15 222	15 437
- część długoterminowa	13 016	13 261
- część krótkoterminowa	2 206	2 176
RAZEM	118 180	128 268

Na pozostałe zobowiązania składają się zobowiązania z tytułu podatków (3.379 tys.), wynagrodzeń (1.976 tys.), z tytułu ZFŚS (552 tys.), wobec pracowników (23 tys), z tytułu ubezpieczeń (92 tys.) oraz pozostałe (92 tys.). Na zobowiązania finansowe składają się: długoterminowe - finansowanie strukturyzowane (3.120 tys.) oraz leasing (531 tys.), krótkoterminowe - finansowanie strukturyzowane (6.978 tys.), leasing (280 tys.) oraz faktoring (9.529 tys.).

W skład rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych na wchodzi rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego (22 tys.). W skład rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych przychodów wchodzi dotacje SAPARD, SPO i PFRON (2.206 tys.). W skład rozliczeń międzyokresowych długoterminowych przychodów wchodzi dotacje SAPARD, SPO i PFRON (13.016 tys.).

Na pozostałe zobowiązania na 31.12.2010 składają się zobowiązania z tytułu podatków (2.680 tys.), wynagrodzeń (2.181 tys.), z tytułu ZFŚS (264 tys.), oraz pozostałe (178 tys.).

Na zobowiązania finansowe na 31.12.2010 składają się: długoterminowe - finansowanie strukturyzowane (7.501 tys.) oraz leasing (664 tys.), krótkoterminowe - finansowanie strukturyzowane (5.613 tys.), leasing (310 tys.) oraz faktoring (7.492 tys.).

W skład rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych na 31.12.2010 wchodzi rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego (32 tys.). W skład rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych przychodów wchodzi dotacje SAPARD, SPO i PFRON (2.176 tys.). W skład rozliczeń międzyokresowych długoterminowych przychodów wchodzi dotacje SAPARD, SPO i PFRON (13.261 tys.).

Nota nr 11

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

	Za okres od 01.01 do 30.06.2011	Za okres od 01.01 do 30.06.2010
Przychody ze sprzedaży produktów	165 981	150 461
Przychody ze sprzedaży usług	1 461	702
Przychody ze sprzedaży materiałów	8 473	3 417
Przychody ze sprzedaży towarów	54 133	58 072
Przychody ze sprzedaży pozostałej	277	207
RAZEM	230 325	212 859

Nota nr 12

Koszty rodzajowe

	Za okres od 01.01 do 30.06.2011	Za okres od 01.01 do 30.06.2010
Amortyzacja środków trwałych	5 156	4 787
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 018	1 041
Koszty świadczeń pracowniczych	26 015	24 070
Zużycie surowców i materiałów	135 306	127 321
Koszty usług obcych	25 757	24 727
Koszty podatków i opłat	1 998	1 796
Pozostałe koszty	5 957	7 184
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	375	(1 233)
RAZEM	201 582	189 693
Koszty sprzedaży	27 236	24 799
Koszty ogólnego zarządu	9 077	8 532
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	194 027	168 330
RAZEM	230 340	201 661

Nota nr 13

Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody

	Za okres od 01.01 do 30.06.2011	Za okres od 01.01 do 30.06.2010
Dotacje państwowe	1 178	1 094
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	191	151
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności	419	258

Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości zapasów	274	635
Rozwiązanie innych rezerw	426	309
Otrzymane odszkodowania	2 211	113
Refaktury	403	6
Nadwyżki inwentaryzacyjne	137	1 147
Przedawnione zobowiązania	3	114
Zwrócone opłaty sądowe	10	9
Pozostałe	82	231
RAZEM	5 334	4 067

Pozostałe koszty

	Za okres od 01.01 do 30.06.2011	Za okres od 01.01 do 30.06.2010
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	20	8
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności	159	1 376
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości zapasów	-	827
Przeszacowanie zapasów	481	274
Koszty dotyczące czynszów, refaktur	194	275
Wartość netto zlikwidowanych zapasów	3 406	1 243
Rezerwa na przewidywane koszty	484	33
Koszty napraw powypadkowych	41	30
Niedobory inwentaryzacyjne	151	323
Koszty niewykorzystanych zdolności produkcyjnych	747	720
Kary, grzywny	144	108
Zrealizowane straty z tytułu opcji	-	1 675
Zapłacone opłaty sądowe	41	41

Spisane należności	840	269
Pozostałe	124	188
RAZEM	6 832	7 390

Nota nr 14

Koszty finansowe

	Za okres od 01.01 do 30.06.2011	Za okres od 01.01 do 30.06.2010
Koszty odsetek, w tym dotyczące:	3 820	3 842
- kredytów bankowych	3 470	3 592
- inne	350	250
Koszty finansowe z tytułu leasingu	27	42
Koszty finansowe z tytułu prowizji od kredytów	556	433
Koszty faktoringu	153	151
Straty z tytułu różnic kursowych	225	2 206
Straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych, w tym dotyczące:	1 080	817
- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 080	817
Pozostałe	17	79
RAZEM	5 878	7 570

Przychody finansowe

	Za okres od 01.01 do 30.06.2011	Za okres od 01.01 do 30.06.2010
Przychody z tytułu odsetek	952	540
Zyski z tytułu różnic kursowych	681	92
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	-	245

- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		245
Pozostałe		4 900
RAZEM	1 633	5 777

Nota nr 15

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe spółki Graal S.A. oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych wymienionych poniżej.

Nazwa jednostki	Udział w kapitale (%)		
	Siedziba	Na dzień 30.06.2011	Na dzień 31.12.2010
RC Consulting Spółka z o.o.	Swarzewo, Sztormowa 5	51,00%	51,00%
Gaster Spółka z o.o.	Jaśkowice, Wiejska 11	100,00%	100,00%
Kooperol Spółka z o.o.	Zduny 40, Swarozyn	100,00%	100,00%
Kordex Spółka z o.o.	Swarzewo, Sztormowa 5	100,00%	100,00%
Koral S.A.	Tczew, Za Dworcem 13	100,00%	100,00%
Superfish S.A.	Kukinia 43, Ustronie Morskie	100,00%	100,00%

Kwoty transakcji z podmiotami powiązanymi

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Udzielone pożyczki	
	Za okres od 01.01 do 30.06.2011	Za okres od 01.01 do 30.06.201	Za okres od 01.01 do 30.06.2011	Za okres od 01.01 do 30.06.201	Za okres od 01.01 do 30.06.2011	Za okres od 01.01 do 30.06.201
Jednostka dominująca	9 305	9 439	20 677	12 538	770	770
Jednostki zależne	21 934	18 447	10 562	15 185	-	-
Jednostki stowarzyszone				163		

Są to wszystkie obroty pomiędzy podmiotami objętymi konsolidacją metodą pełną

Kwoty rozrachunków z podmiotami powiązanymi

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Na dzień 30.06.2011	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 30.06.2011	Na dzień 31.12.2010
Jednostka dominująca	18 000	16 202	6 428	2 580
Jednostki zależne	7 380	9 524	18 952	23 146

Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej

	Na dzień 30.06.2011	Na dzień 31.12.2010
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej jednostki dominującej (bez Zarządu)	305	597

Kwoty transakcji zawartych z kluczowymi członkami kadry kierowniczej

	Za okres od 01.01 do 30.06.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Transakcje z kluczowymi członkami kadry kierowniczej GK Graal	1 427	2 383

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 nr 16

Zysk na akcję

Dane dotyczące wyniku finansowego oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję

	Za okres od 01.01 do 30.06.2011	Za okres od 01.01 do 30.06.2010
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	(7 534)	4 295
Zysk/strata na działalności zaniechanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej		
Zysk/strata netto przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	(7 534)	4 295
Zysk/strata netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję		

	Za okres od 01.01 do 30.06.2011	Za okres od 01.01 do 30.06.2010
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/straty na jedną akcję	8 056 485	8 056 485
Wpływ rozwodnienia:		
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję		

Nota nr 17

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 30.06.2011	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 30.06.2011	Na dzień 31.12.2010
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%

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.	3	25	61	75	89	310
Gaster Spółka z o.o.	(243)	4 920	5 092	1 598	9 769	4 576
Kordex Spółka z o.o.	(1 833)	5 944	9 260	5 088	13 371	11 117
Kooperol Spółka z o.o.	189	9 666	21 214	8 707	31 069	19 443

Koral S.A.	1 821	38 766	32 641	16 792	73 228	59 534
Superfish S.A.	(6 077)	83 356	66 371	23 014	143 650	39 318

Nota nr 18

Instrumenty finansowe

Przyjęte zasady i metody rachunkowości, w tym przyjęte kryteria ujmowania i metody wyceny aktywów finansowych w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są takie same jak przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

W bilansie Grupy Graal na dzień 30.06.11 występowały następujące aktywa i zobowiązania finansowe, wyceniane do wartości godziwej:

Rodzaj instrumentu	wartość należności	wartość zobowiązań
1. Opcje walutowe	-	-
2. Finansowanie Strukturyzowane Deutsche Bank	-	8 943

W bilansie Grupy Graal na dzień 31.12.10 występowały następujące aktywa i zobowiązania finansowe, wyceniane do wartości godziwej:

Rodzaj instrumentu	wartość należności	wartość zobowiązań
1. Opcje walutowe	-	-
2. Finansowanie Strukturyzowane Deutsche Bank	-	13 114

Nota nr 19

Dywidendy

W roku 2011 Koral S.A. wypłaciła dywidendę spółce Graal S.A. w wysokości 7.176 tys. zł.

Nota nr 20

Zobowiązania warunkowe

Udzielone poręczenia spółkom zależnym przez Graal S.A. stan na dzień 30.06.2011 r.

Treść	Okres poręczenia	Kwota poręczenia (w tys. zł)
zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Deutsche Bank	do 30.09.2013r.	do 18 000

zabezpieczenie kredytów udzielonych przez PeKaO S.A.	do 31.05.2012r.	6 000
zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Bank Millenium S.A.	bezterminowo	4 000
	bezterminowo	1 100
	do 31.12.2014r.	1 238
	bezterminowo	600
	do 31.03.2014r.	800
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez BZ WBK Faktor	nieokreślony	1 250
	nieokreślony	1000
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank BZ WBK	do 14.07.2014r.	1000
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
zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Bank BPH	do 15.02.2016r.	1 178
	do 15.02.2012r.	2 000
zabezpieczenie umów na gwarancje bankowe udzielone przez Bank Millenium S.A.	bezterminowo	105
	bezterminowo	300

--	--	--

Udzielone poręczenia pomiędzy spółkami zależnymi stan na dzień 30.06.2011 r.

Treść	Okres poręczenia	Kwota poręczenia (w tys. zł)
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Deutsche Bank	do 30.09.2013r.	do 18 000
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2015r	5 100

Nota nr 21

Aktywa warunkowe

Otrzymane poręczenia przez Graal S.A. stan na dzień 30.06.2011 r od spółek powiązanych.

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 S.A.	bezterminowo	4 100
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2015r.	4 930

Nota nr 22

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

W ramach działalności jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Graal zidentyfikowano jeden istotny segment terytorialny - sprzedaż w Polsce i Krajach Unii . Wystąpiła niewielka sprzedaż na eksport. Całość sprawozdania odnosi się więc do segmentu Polska i Kraje Unii Europejskiej.

Za okres 01.01.11 – 30.06.11

	Działalność kontynuowana			Działalność zaniechana	Działalność ogółem
	kraj	zagranica	Razem		

Przychody od klientów zewnętrznych	190 436	39 889	230 325		230 325
Przychody z tytułu odsetek	946	6	952		952
Koszty z tytułu odsetek	3 535	285	3 820		3 820
Amortyzacja	5 241	933	6 174		6 174
Inne istotne pozycje przychodów i kosztów, w tym:					
Zużycie materiałów i energii	110 453	24 853	135 306		135 306
Usługi obce	22 082	3 675	25 757		25 757
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	23 745	2 270	26 015		26 015
Pozostałe koszty	5 126	831	5 957		5 957
Pozostałe istotne pozycje niepieniężne (inne niż amortyzacja), w tym:	146	13	159		159
Koszty rezerw na należności i zapasy słabo rotujące	146	13	159		159
Zysk lub strata segmentu sprawozdawczego	(6 229)	(1 305)	(7 534)		(7 534)
Aktywa segmentu sprawozdawczego	411 794	68 009	479 803		479 803
Zmniejszenie aktywów trwałych	(1 287)	(270)	(1 557)		(1 557)
Zobowiązania handlowe segmentu sprawozdawczego	63 155	13 229	76 384		76 384
			-		-
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, w tym:	149	10	159		159
- ujęte w rachunku zysków i strat	149	10	159		159
- ujęte w pozostałych dochodach całkowitych			-		-
Odwrocenie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, w tym:	687	6	693		693
- ujęte w rachunku zysków i strat	687	6	693		693
- ujęte w pozostałych dochodach całkowitych			-		-
			-		-
Przepływy pieniężne:	4 373	916	5 289		5 289

- z działalności operacyjnej	14 983	3 138	18 121		18 121
- z działalności inwestycyjnej	(6 259)	(1 311)	(7 570)		(7 570)
- z działalności finansowej	(4 351)	(911)	(5 262)		(5 262)

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

Przychody

Łączne przychody segmentów sprawozdawczych	230 325
Pozostałe przychody	5 334
Wyłączenie przychodów z tytułu transakcji między segmentami	
Przychody finansowe	1 633
Przychody jednostki	237 292

Zysk lub strata

Łączny zysk lub strata segmentów sprawozdawczych	(7 534)
Innego rodzaju zysk lub strata	
Wyłączenie zysków z tytułu transakcji między segmentami	
Kwoty nieprzypisane:	-
Zysk przed uwzględnieniem podatku dochodowego	(5 758)

Aktywa

Łączne aktywa segmentów sprawozdawczych	479 803
Pozostałe aktywa	
Kwoty nieprzypisane:	-
Aktywa jednostki	479 803

Zobowiązania

Łączne zobowiązania segmentów sprawozdawczych	246 998
Pozostałe zobowiązania	-
Kwoty nieprzypisane:	-
Zobowiązania jednostki	246 998

Informacje dotyczące produktów i usług

Rodzaj produktu lub usługi	Przychody uzyskane od klientów zewnętrznych
wyroby gotowe i towary (konserwy, mrożonki, marynaty, galarety, sałatki)	220 114
materiały (opakowania, ryby)	8 473
usługi	1 461
pozostałe	277

Informacje dotyczące obszarów geograficznych

	Przychody	Aktywa trwałe
Kraj	190 436	247 785
Unia Europejska	34 092	44 359
Pozostałe kraje Europa	4 288	5 579
Pozostałe kraje Ameryka i Azja	156	203
Pozostałe kraje Australia	1 353	1 760

Informacje dotyczące głównych klientów

	Przychody	Segment operacyjny
klient nr 01	40 605	krajowy

Nota nr 23

Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

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

Sporządził	Zarząd		
Joanna Łakomska	Bogusław Kowalski	Justyna Frankowska	Robert Wijata
Główny Księgowy GK GRAAL	Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
2011.08.29			

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. Przejęcie 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. Przejęcie 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 Kartoszyńcu. W dniu 24 maja 2007 została zawarta umowa nabycia udziałów w Agro-Fish Sp. z o.o. W wyniku realizacji przedmiotowej umowy GRAAL S.A. posiadał 8.177 (osiem tysięcy sto siedemdziesiąt siedem złotych 00/100) udziałów w co stanowiło 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 współnikami DOS Sp. z o.o. Przedmiotem tej umowy jest zobowiązanie współników Pana Jana Diaków i Pana Ryszarda Okrój do sprzedaży na rzecz GRAAL S.A. 100 % udziałów spółki DOS Sp. z o.o. z siedzibą w Lęborku, stanowiących 100% jej kapitału zakładowego i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Cena nabycia udziałów została ustalona na kwotę 1 mln. zł. DOS Sp. z o.o. jest polskim producentem konserw i przetworów rybnych, o przychodach ze sprzedaży ponad 25,5 mln złotych i zysku netto ponad 500 tysięcy złotych w 2007 roku .

W dniu 4 stycznia 2010 roku Zarząd GRAAL S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku informujące, iż: 1. Połączenie spółek GRAAL S.A. i POLINORD Sp. z o.o., odbyło się w trybie art. 492 §1 pkt 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej – POLINORD Sp. z o.o. na spółkę przejmującą – GRAAL SA. 2. W połączeniu uczestniczyły spółki GRAAL SA – jako spółka przejmująca oraz POLINORD Sp. z o.o. – jako spółka przejmowana. Spółka GRAAL SA jest wiodącą w Polsce firmą w zakresie dystrybucji konserw i innych produktów z ryb oraz mięsa. Spółka POLINORD Sp. z o.o. była firmą 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.

W dniu 15 grudnia 2010 roku Graal S.A. zawarł umowę sprzedaży wszystkich swoich udziałów w spółce Agro-Fish Sp. z o.o..

E. Przedmiot działalności Spółki

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

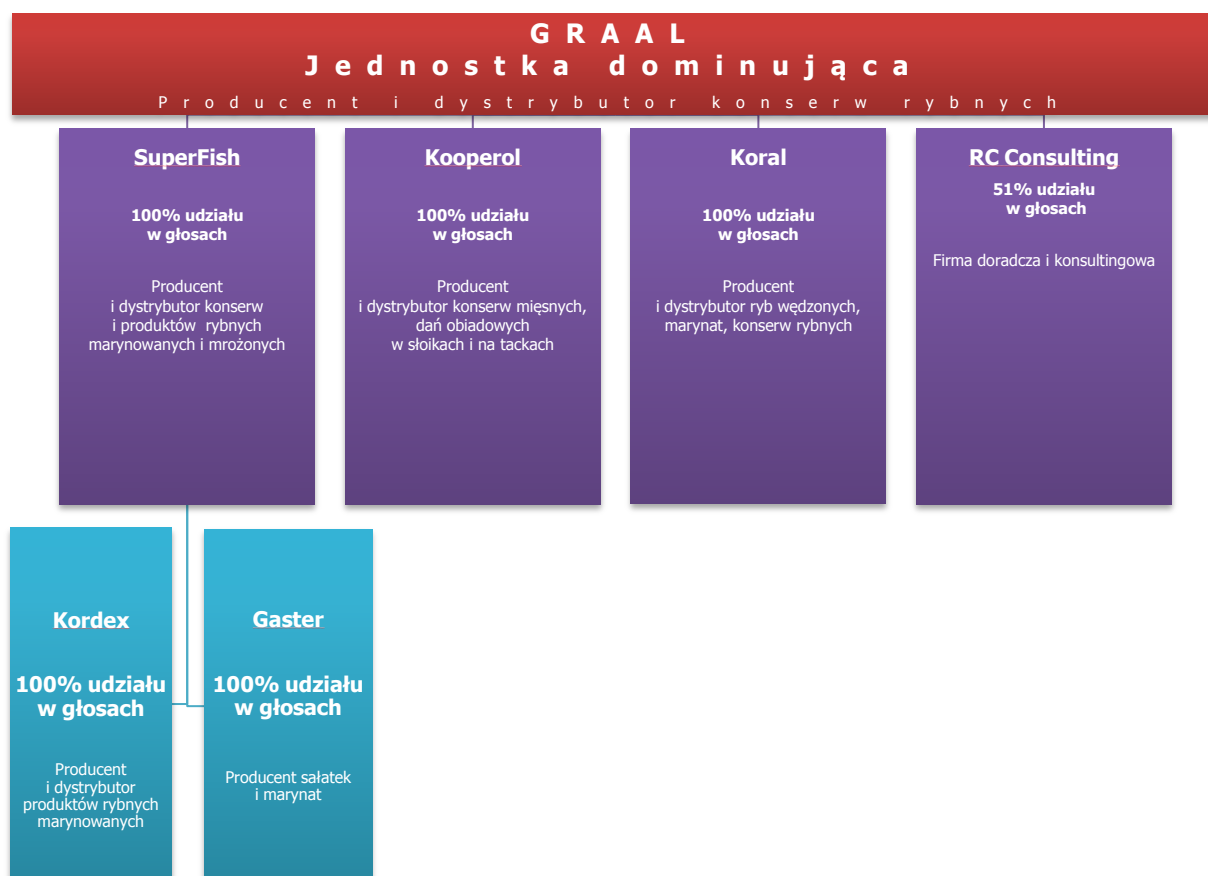
- Przetwarzanie i konserwowanie mięsa oraz produkcja wyrobów z mięsa – 10.1;
- Przetwarzanie i konserwowanie ryb, skorupiaków i mięczaków – 10.2;
- Przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw – 10.3;
- Produkcja olejów i tłuszczów pochodzenia roślinnego i zwierzęcego – 10.4;
- Poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji – 18
- Produkcja wyrobów z betonu, cementu i gipsu – 23.6;
- Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi – 46;
- Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi – 47;
- Transport drogowy towarów – 49.41.Z;
- Magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport – 52;
- Zakwaterowanie – 55;
- Działalność usługowa związana z 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

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

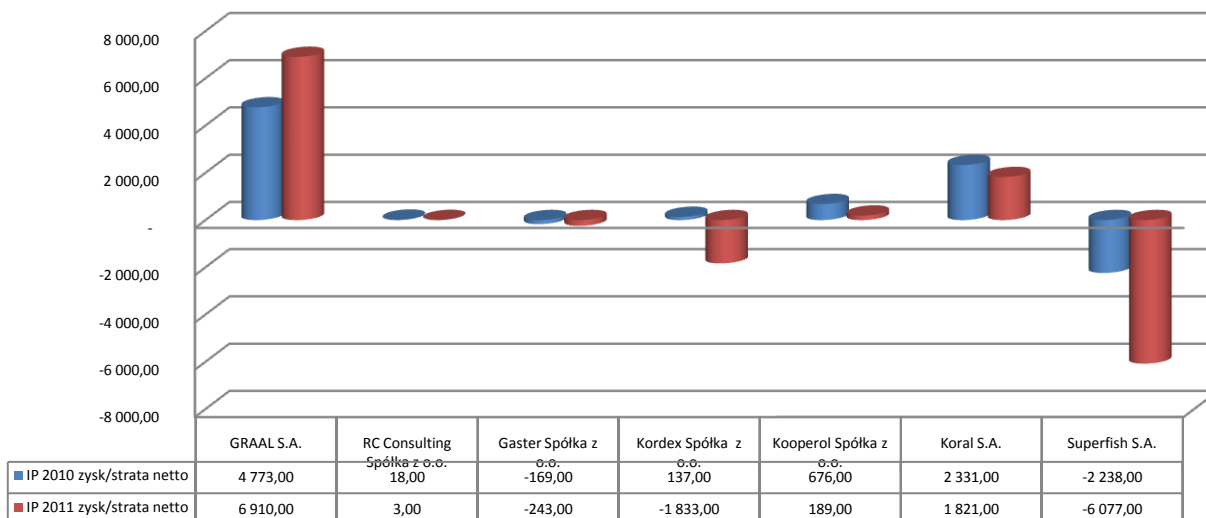
Poniżej zaprezentowano udział poszczególnych kanałów dystrybucji w przychodach GK GRAAL w ciągu IP 2010r. i IP 2011r.

<i>Kanał Dystrybucji</i>	<i>2010 - I półrocze</i>		<i>Kanał Dystrybucji</i>	<i>2011 - I półrocze</i>	
	<i>przychód</i>	<i>udział w przychodach (%)</i>		<i>przychód</i>	<i>udział w przychodach (%)</i>
Kanał Nowoczesny	125 947 518	61,10%	Kanał Nowoczesny	145 558 012	66,60%
Kanał Tradycyjny	30 953 039	15,00%	Kanał Tradycyjny	31 295 756	14,30%
Eksport	48 361 163	23,40%	Eksport	39 810 542	18,20%
Vanseller	225 097	0,10%	Vanseller	170 363	0,10%
B2B	747 384	0,40%	B2B	1 696 827	0,80%
Łącznie GK GRAAL	206 234 201	100,00%		218 531 500	100,00%

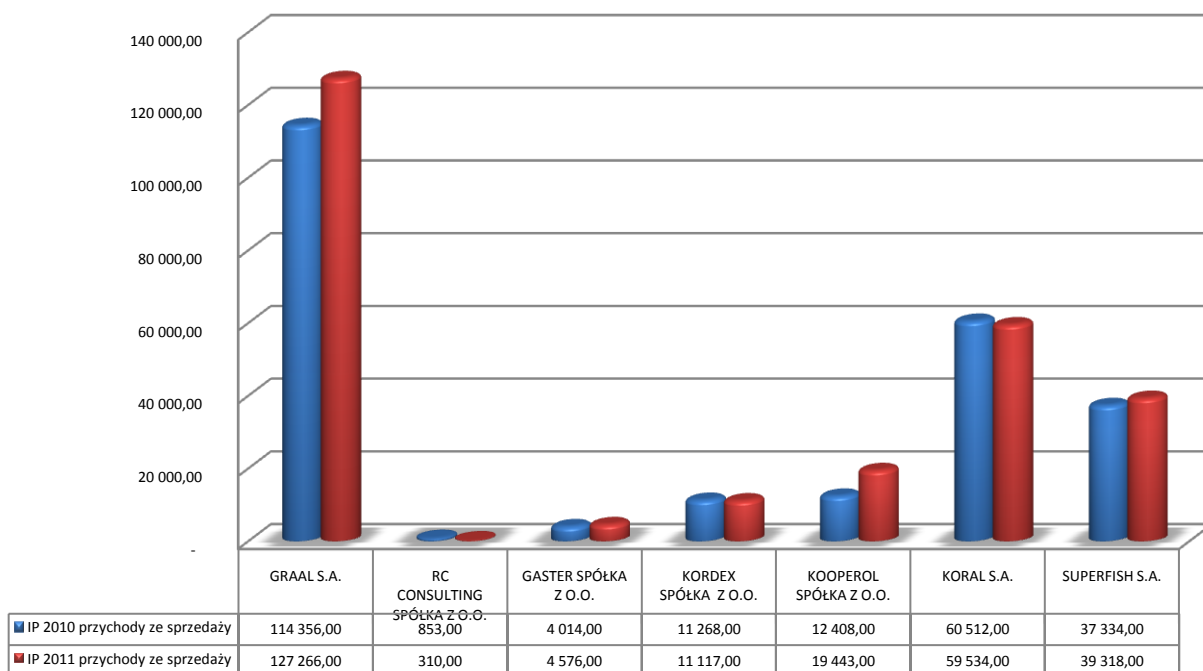
F. Informacje o Grupie Kapitałowej Emitenta



GRUPA KAPITAŁOWA GRAAL - DANE JEDNOSTKOWE SPÓŁEK (ZYSK/STRATA NETTO) IP 2010 i IP 2011



GRUPA KAPITAŁOWA GRAAL - DANE JEDNOSTKOWE SPÓŁEK (PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY) IP 2010 i IP 2011



Zmiany w GK GRAAL:

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).

Graal S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której według stanu na 30.06.2011 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.

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 11 202 466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym, natomiast spółka Superfish jest właścicielem 12 629 udziałów spółki GASTER, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100 % udziału w kapitale zakładowym.

W dniu 3 marca 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Gaster Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 3 151 500,00 zł do kwoty 6 314 500,00 zł poprzez utworzenie nowych 6 326 udziałów o wartości nominalnej po 500 zł każdy. Nowe udziały zostały objęte przez spółkę Superfish S.A. w zamian za wkład niepieniężny.

W dniu 6 kwietnia 2011 roku w związku z zawartą umową przeniesienia udziałów 6 303 udziały Graal S.A. w spółce Gaster Sp. z o.o. zostały przeniesione na Superfish S.A.

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 11 202 466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym, natomiast spółka Superfish jest właścicielem 920 udziałów spółki Kordex, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100 % udziału w kapitale zakładowym.

W dniu 6 kwietnia 2011 roku w związku z zawartą umową przeniesienia udziałów 920 udziałów Graal S.A. w spółce Kordex Sp. z o.o. zostały przeniesione na Superfish S.A.

5) **Koral S.A.**

Forma prawna: Spółka Akcyjna
Siedziba: ul. Za Dworcem 13, 83 – 110 Tczew
Regon: 190397369
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 Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

6) **Superfish S.A.**

Forma prawna: Spółka Akcyjna
Siedziba: Kukinia 43; 78-111 Ustronie Morskie
Regon: 330575720
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.

Graal S.A. jest właścicielem 11 202 466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym
W dniu 3 marca 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Superfish S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 84 807 060,00 zł do kwoty 112 024 660,00 zł poprzez emisję nowych 2 721 760 akcji serii E o wartości nominalnej po 10 zł każda. Akcje zostały objęte przez dotychczasowego akcjonariusza Graal S.A. w zamian za wkład niepieniężny w postaci 920 udziałów w Kordex Sp. z o.o. i 6 303 udziałów w Gaster Sp. z o.o..

II. **Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta**

Długoterminowe braki dostępności surowca rybnego, przekładające się na wzrost cen surowców rybnych i pogarszanie rentowności biznesu Emitenta i jego Grupy.

III. **Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń**

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

Sezonowość produkcji i sprzedaży produktów

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

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

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

Ryzyko związane ze strukturą odbiorców

W strukturze odbiorców Emitenta i jego Grupy Kapitałowej wyróżnia się 3 grupy odbiorców: sieci handlowe, odbiorcy hurtowi i odbiorcy detaliczni. W ciągu ostatnich lat grupa odbiorców detalicznych znacznie zmniejszyła swój udział w przychodach Grupy Kapitałowej Emitenta na korzyść grupy super- i hipermarketów (sieci handlowe). Zmiany w strukturze obrotów wpływały na obniżenie obrotów z grupą odbiorców detalicznych, jednakże spadek ten był

niwelowany przez rosnące obroty z grupą odbiorców sieciowych. Wzrost obrotów z klientami sieciowymi spowodował spadek średniej marży brutto na sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Emitenta, co zostało jednak zrekompensowane wzrostem przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. W chwili obecnej Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi intensywne działania mające na celu wzrost wartości sprzedaży do odbiorców hurtowych i detalicznych.

Ryzyko związane z procesem pozyskania surowca rybnego do konserw rybnych

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od importu surowca

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

Ryzyko wahań w poziomie zmian cen surowców warzywnych

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

Ryzyko związane z procesem produkcji

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

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

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

Ryzyko związane z procesem dystrybucji

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

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

Ryzyko inwestycji kapitałowych

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

Kadra kierownicza

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

Ryzyko związane z postrzeganiem produktu i odpowiedzialnością za produkt

Przekonanie konsumentów o dobrej jakości wyrobów danej firmy jest jednym z najważniejszych aspektów jej działalności, szczególnie w sektorze spożywczym. Poczynione w ostatnich latach przez Emitenta inwestycje pozwoliły na poprawę jakości produktów, a także umożliwiają one w znacznie lepszym stopniu kontrolowanie jakości wyrobów opuszczających zakłady należące do Grupy Kapitałowej Emitenta. Niemniej jednak istnieje ryzyko, że do sprzedaży

zostanie wprowadzony wyrób niepełnowartościowy lub stanowiący zagrożenie dla zdrowia konsumenta. W takim przypadku mogą powstać w stosunku do Grupy Kapitałowej Emitenta roszczenia odszkodowawcze, a dodatkowo może także zostać nadszarpnięte zaufanie konsumentów, co w efekcie może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

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

Ryzyko związane z Wartością Firmy

Wartość Firmy przejęta w wyniku połączenia lub przejęcia jednostek odpowiada kosztom, jakie poniosła jednostka przejmująca na poczet przyszłych korzyści ekonomicznych, które oczekuje uzyskać z tytułu aktywów niemożliwych do zidentyfikowania lub składników aktywów, które indywidualnie nie kwalifikowały się do ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Ryzyko przeterminowanych należności

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

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

Ryzyko zwrotu pomocowych środków finansowych

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

B. Czynniki ryzyka związane z rynkami finansowymi

Ryzyko rynkowe – walutowe

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

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

Wzrost eksportu powoduje naturalne zabezpieczanie się przed ryzykiem walutowym.

Ryzyko kredytowania odbiorców

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

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

Emitent i jego Grupa Kapitałowa na dzień 30.06.2011 roku nie posiada znaczących oprocentowanych aktywów, stąd jej przychody i przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są zasadniczo niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych. Aktywami oprocentowanymi są środki pieniężne przeznaczone do obrotu.

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

C. Ryzyka wynikające z realizacji umów zawartych z bankami

Ryzyko powstania zobowiązań pozabilansowych z tytułu udzielonych przez Emitenta poręczeń i zaciągniętych zobowiązań wekslowych

Według stanu na dzień 30.06.2011 r. Emitent zaciągnął własne zobowiązania, których zabezpieczeniem są weksle oraz udzielił poręczeń wekslowych dla jednostek zależnych na rzecz banków kredytujących spółki. Na dzień 30.06.2011 roku Emitent i spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie zostały wezwane przez któregośkolwiek 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.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz jednostki zależnej – Superfish S.A. z tytułu zaciągniętych przez tą spółkę kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Deutsche Bank PBC S.A. na kwotę do 18 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 18 000 tys PLN, na okres do dnia 30 września 2013 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz jednostki zależnej – Gaster Sp. z o.o. z tytułu zaciągniętych przez tą spółkę kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Bank BPH S.A. na kwotę 1 178 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 1 178 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 30.06.2011 r. wynosił 1 100 tys PLN, na okres do 15 lutego 2016 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym, natomiast spółka Superfish jest właścicielem 12.629 udziałów spółki GASTER, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100 % udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Bank BPH S.A. na kwotę 2 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 2 000 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 30.06.2011 r. wynosił 1 463 tys PLN, na okres do 15 lutego 2012 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym, natomiast spółka Superfish jest właścicielem 12.629 udziałów spółki GASTER, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100 % udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz jednostki zależnej – Koral S.A. z tytułu zaciągniętych przez tą spółkę kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Banku PeKaO S.A. na kwotę 6 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 6 000 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 30.06.2011 r. wynosił 187 tys PLN, na okres do 31 maja 2012 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku BPS S.A. na kwotę 2 000 tys EUR na zabezpieczenie kredytu w kwocie 2 000 tys EUR, którego stan wykorzystania na dzień 30.06.2011 r. wynosił 7 973 tys PLN, na okres do 30 września 2011 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu

Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz jednostki zależnej – Kooperol Sp. z o.o. z tytułu zaciągniętych przez tą spółkę kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 4 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 4 000 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 30.06.2011 r. wynosił 2 350 tys PLN, na okres: bezterminowo. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 1 100 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 1 100 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 30.06.2011 r. wynosił 947 tys PLN, na okres: bezterminowo. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 1 238 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 1 238 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 30.06.2011 r. wynosił 650 tys PLN, na okres do 31 grudnia 2014 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 405 tys PLN na zabezpieczenie umów na gwarancje bankowe, na okres: bezterminowo. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz jednostki zależnej – Kordex Sp. z o.o. z tytułu zaciągniętych przez tą spółkę kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 600 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 600 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 30.06.2011 r. wynosił 600 tys PLN, na okres: bezterminowo. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym, natomiast spółka Superfish jest właścicielem 920 udziałów spółki Kordex, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100 % udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 800 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 800 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 30.06.2011 r. wynosił 562 tys PLN, na okres do 31 marca 2014 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym, natomiast spółka Superfish jest właścicielem 920 udziałów spółki Kordex, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100 % udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku BZ WBK S.A. do kwoty 1 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 500 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 30.06.2011 r. wynosił 405 tys PLN, na okres do 14 lipca 2014 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym, natomiast spółka Superfish jest właścicielem 920 udziałów spółki Kordex, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100 % udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez jednostkę zależną Emitenta – Gaster Sp. z o.o. na rzecz innej jednostki zależnej Emitenta – Superfish S.A. z tytułu zaciągniętych przez tą spółkę kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Deutsche Bank PBC S.A. na kwotę do 18 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 18 000 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 30.06.2011 r. wynosił 8 016 tys PLN, na okres do 30 września 2013 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym, natomiast spółka Superfish jest właścicielem 12.629 udziałów spółki GASTER, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu

oraz 100 % udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez jednostkę zależną Emitenta – Gaster Sp. z o.o. na rzecz Emitenta z tytułu zaciągniętych przez niego kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Deutsche Bank PBC S.A. na kwotę do 10 500 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 10 500 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 30.06.2011 r. wynosił 10 462 tys PLN, na okres do 30 września 2011 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym, natomiast spółka Superfish jest właścicielem 12.629 udziałów spółki GASTER, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100 % udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez jednostkę zależną Emitenta – Superfish S.A. na rzecz Emitenta z tytułu zaciągniętych przez niego kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Deutsche Bank PBC S.A. na kwotę do 10 500 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 10 500 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 30.06.2011 r. wynosił 10 462 tys PLN, na okres do 30 września 2011 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez jednostkę zależną Emitenta – Koral S.A. na rzecz Emitenta z tytułu zaciągniętych przez niego kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę do 4 100 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 4 100 PLN, którego stan wykorzystania na dzień 30.06.2011 r. wynosił 4 100 tys PLN, na okres: bezterminowo. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Ryzyka związane z zawartymi umowami kredytowymi

W związku ze zobowiązaniami kredytowymi Emitenta może nastąpić uszczuplenie aktywów Emitenta, ponieważ wobec nie wywiązywania się ze spłaty zobowiązań banki mają podstawy do wypowiedzenia umów kredytowych i mogą przystąpić do egzekwowania ich spłaty. Nie można również wykluczyć ewentualności, że wobec faktu nie regulowania zobowiązań banki - wierzyciele mogą skorzystać z przysługującego im prawa wystąpienia do sądu z wnioskiem o ogłoszenie upadłości Emitenta. Nie obsługa 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 30.06.2011 r. Emitent 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. 1.521 tys. zł. Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta występują jako strony powodowe w sprawach w toku, w których wartość przedmiotu sporu wynosi łącznie ok. 2.823 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 osiągane wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Ryzyko to jest jednak ograniczane poprzez przejmowanie przez Emitenta kolejnych podmiotów branżowych i ich konsolidację w ramach Grupy Kapitałowej.

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

IV. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie rozwoju technicznego

Brak

V. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta

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

VI. Umowy znaczące dla działalności gospodarczej

Brak

VII. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej Graal w prezentowanym okresie

Obroty w I półroczu 2011 są zgodne z obserwowaną od lat sezonowością w branży konserw rybnych, koncentrującą sprzedaż w IV kwartale.

VIII. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne oraz metody ich finansowania

W ciągu IP 2011 r. Grupa Kapitałowa Emitenta nie dokonała znaczących inwestycji krajowych ani zagranicznych.

IX. Emisje papierów wartościowych, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W ciągu IP 2011 r. nie odbył się proces emisji, wykupu i spłaty papierów wartościowych.

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

W okresie IP 2011 Grupa Kapitałowa Graal nie wypłacała i nie deklarowała wypłat dywidendy.

XI. Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Nie wystąpiły takie transakcje.

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

W okresie IP 2011 roku nastąpiły zmiany w zobowiązaniach warunkowych Emitenta.

Wygasło poręczenie wobec Deutsche Banku PBC S.A. na łączną kwotę 5.707 tys. zł którego Emitent udzielił jednostce zależnej Gaster Sp. z o.o. z tytułu zabezpieczenia trzech kredytów. Kredyty te zostały spłacone w całości. Pojawiło się poręczenie wobec Banku BPH S.A. na łączną kwotę 3.178 tys. zł którego Emitent udzielił jednostce zależnej Gaster Sp. z o.o. z tytułu zabezpieczenia dwóch nowych kredytów. Emitent udzielił również nowego poręczenia spółce zależnej Kooperol Sp. z o.o. jako zabezpieczenie umów na gwarancje bankowe udzielone przez Bank Millennium na łączną kwotę 405 tys. zł (poręczenia zostały omówione w pkt. C „Ryzyka wynikające z realizacji umów zawartych z bankami”).

XIII. Różnice między wynikami finansowymi za IP 2011 r. a opublikowanymi prognozami

W ciągu IP 2011 r. z uwagi na dynamicznie i irracjonalnie zmieniające się zewnętrzne warunki funkcjonowania Grupy Kapitałowej Emitenta, uniemożliwiające określenie przewidywanych trendów w zakresie, który wykraczał poza

maksymalnie akceptowany poziom błędu, Emitent zdecydował o zaniechaniu publikacji prognoz wyników na rok 2011.

XIV. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych jest uzależniona od kilku czynników: dynamiki rozwoju i utrzymania jej powyżej poziomu 5% rocznie, decyzji o finansowaniu inwestycji przez zewnętrzne instytucje finansowe, możliwości dotacji do inwestycji z UE i ich wielkości. Na moment sporządzania raportu Emitent nie widzi zagrożeń dla rozpoczętych i planowanych inwestycji Emitenta i jego Grupy, o których wspominał w raporcie rocznym. Rozpoczęto przygotowania do procesów inwestycyjnych na wartość prawie 68 mln PLN, które mogą się zakończyć pozytywnie w wyniku podpisania umów o dofinansowanie z ARiMR w 2011r. na kwotę ponad 20 mln PLN.

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

Grupa Kapitałowa Emitenta zanotowała w okresie IP 2011 r. zdarzenia nietypowe, które w istotny sposób wpłynęły na osiągnięty przez nią wynik finansowy, były to między innymi:

- wyższe niż standardowe wzrosty cen surowców rybnych, spowodowane brakiem dostępności surowców rybnych na rynkach światowych, związane głównie z przełowieniem ich zasobów,
- połączenia kapitałowe w obszarze podmiotów zagranicznych będących znaczącymi dostawcami surowców rybnych i zmniejszenie szans na uzyskanie cen zakupu na warunkach gry rynkowej pomiędzy dostawcami.

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

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

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

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

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

XVII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania, sytuacja kadrowa

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

XVIII. Zmiany w stosowanych zasadach (polityce) rachunkowości.

Zgodnie z uchwałą nr 01/04/11 z dnia 18 kwietnia 2011 roku Zarząd Graal S.A. wprowadził zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości od dnia 01 stycznia 2011 roku. Zmiana dotyczy sposobu wyceny następujących grup rzeczowych aktywów trwałych: grunty, budynki i budowle.

Po początkowym ujęciu według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia – grunty, budynki i budowle – wykazuje się w wartości przeszacowanej, stanowiącej ich wartość godziwą na dzień przeszacowania, pomniejszoną o kwotę późniejszego umorzenia oraz odpisów z tytułu utraty wartości. Przeszacowanie przeprowadza się z częstotliwością zapewniającą brak istotnych rozbieżności, pomiędzy wartością bilansową a wartością godziwą na dzień bilansowy.

Zwiększenie wartości wskutek przeszacowania gruntów, budynków i budowli zalicza się do kapitału własnego jako nadwyżkę z przeszacowania (kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny). Zmniejszenie wartości wskutek przeszacowania gruntów, budynków i budowli zalicza się do kosztów danego okresu w wysokości przewyższającej kwotę wcześniejszej wyceny tego składnika ujętą w pozycji kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny. W momencie sprzedaży lub wycofania przeszacowanych składników aktywów z użytkowania, nierozliczona nadwyżka z przeszacowania tych aktywów przenoszona jest bezpośrednio z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny do zysków zatrzymanych. Takiego przeniesienia dokonuje się wyłącznie w przypadki usunięcia danego składnika aktywów ze sprawozdania.

Powyższa zmiana nie wpłynęła na zmianę wyniku finansowego, wpłynęła natomiast na zmianę kapitału własnego. W sprawozdaniu jednostkowym Emitenta kapitał własny powiększył się o kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów w wysokości 12.314 tys. zł. W sprawozdaniu skonsolidowanym kapitał własny powiększył się o kapitał z aktualizacji wyceny aktywów w wysokości 37.597 tys. zł.

Dla celów porównawczych przyjęto, iż wycena gruntów, budynków i budowli na dzień 01.01.2010 roku pokrywa się z wyceną na dzień 31.12.2010 roku, w związku z brakiem istotnych rozbieżności w wycenach nieruchomości w tym okresie. Tym samym dokonano przekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym i skonsolidowanym na dzień 31.12.2010 rok. W sprawozdaniu jednostkowym Emitenta wartość aktywów trwałych zwiększyła się o kwotę 15.202 tys. zł, kapitał z aktualizacji wyceny aktywów wyniósł 12.314 tys. zł, rezerwa na podatek odroczony z tytułu przeszacowania wyniosła 2.888 tys. zł. W sprawozdaniu skonsolidowanym Wartość aktywów trwałych zwiększyła się o kwotę brutto 46.321 tys. zł z czego kwota 362 tys. zł została odpisana w pozostałe koszty operacyjne, kapitał z aktualizacji wyceny aktywów wyniósł 37.563 tys. zł, rezerwa na podatek odroczony z tytułu przeszacowania wyniosła 8.758 tys. zł.

XIX. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących spółką

Skład osobowy Zarządu na dzień 30.06.2011r. :

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

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2010r. :

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

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

W dniu 14 czerwca 2011 Rada Nadzorcza Graal S.A. podjęła uchwały w sprawie ustalenia liczby członków Zarządu i w sprawie wyboru członków Zarządu. W podjętych uchwałach Rada Nadzorcza ustaliła trzyosobowy skład Zarządu i na 3 (trzy) letnią kadencję wybrała:

- Bogusława Kowalskiego na Prezesa Zarządu
- Justynę Frankowską na Członka Zarządu
- Roberta Wijatę na Członka Zarządu.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2011r.:

- | | | |
|----------------------------------|---|-----------------|
| • 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 31.12.2010r.:

- 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

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

W dniu 27 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Graal S.A. podjęło uchwały w sprawie wyboru członków Rady Nadzorczej. W podjętych uchwałach Zwyczajne Walne Zgromadzenie wybrało na 3 (trzy) letnią kadencję:

- Gerarda Bronka,
- Piotra Bykowskiego.
- Wiesława Łatałę,
- Piotra Dukowskiego,
- Grzegorza Kubicę.

W dniu 14 lipca 2011 roku Rada Nadzorcza Graal S.A. podjęła uchwały w sprawie ustalenia liczby i wyboru członków Komitetu Audytu. Ustalono, że Komitet Audytu będzie się składał z trzech członków i dokonano wyboru do Komitetu Audytu:

- Wiesława Łatałę,
- Piotra Dukowskiego,
- Grzegorza Kubicę.

XX. Wynagrodzenie zarządu, rady nadzorczej Grupy Kapitałowej Emitenta za IP 2011 roku.

Wynagrodzenia osób zarządzających

Imię i nazwisko	Graal S.A..	Kooperol Sp. z o.o.	Gaster Sp. z o.o.	Koral S.A.	Superfish S.A.
Bogusław Kowalski	120	30	30	90	90
Justyna Frankowska	27				

Wynagrodzenia osób nadzorujących

Imię i nazwisko	Graal S.A.
Gerard Bronk	15
Piotr Dukowski	12
Piotr Bykowski	12
Wiesław Łatała	12
Grzegorz Kubica	12

XXI. 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%

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

Według wiedzy Zarządu na dzień 29.08.2011, listę akcjonariuszy GRAAL S.A., którzy posiadali, co najmniej 5% głosów przedstawiono poniżej.

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

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

Takie umowy nie występują.

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

Tacy posiadacze nie występują.

XXV. System kontroli programów akcji pracowników

Nie dotyczy Grupy Kapitałowej Emitenta.

XXVI. Ograniczenia dotyczące

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

XXVII. Umowa dotycząca badania sprawozdania finansowego

Zarząd Emitenta informuje, iż Rada Nadzorcza Emitenta działając zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami w oparciu o § 18 ust1. lit. b Statutu Spółki, w dniu 14 lipca 2011 r. dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdań finansowych, z którym ma zostać zawarta umowa w zakresie powierzenia temu podmiotowi do badania sprawozdania finansowego Spółki i badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2011 roku i za 2011 rok.

Umowy na badanie wg stanu na dzień 31.12.2011r oraz przegląd wg stanu na dzień 30.06.2011r sprawozdania finansowego Spółki i badanie wg stanu na dzień 31.12.2011r oraz przegląd wg stanu na dzień 30.06.2011r skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały zawarte w dniu 19 lipca 2011 roku.

1. Dane podmiotu:**a) nazwa (firma), siedziba i adres:**

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

b) podstawa uprawnień:

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

Umowa z podmiotem została zawarta na czas niezbędny do realizacji badania sprawozdania finansowego Spółki i badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2011 roku i za 2011 rok.

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

Łączna wysokość wynagrodzenia za badanie oraz przegląd sprawozdania finansowego Spółki wynosi 28.450,00 zł netto.

Łączna wysokość wynagrodzenia za badanie oraz przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 27.800,00 zł netto.

XXVIII. Nabycie akcji własnych

Nabycie akcji własnych przez Emitenta nie wystąpiło.

W dniu 27 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Graal S.A. podjęło uchwałę w sprawie udzielenia Zarządowi Spółki upoważnienia do nabycia akcji własnych Spółki oraz w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych Spółki.

„Walne Zgromadzenie GRAAL S.A. upoważnia Zarząd Spółki do nabywania w pełni pokrytych akcji własnych Spółki („Akcje Własne”) od jednego lub kilku akcjonariuszy.

1. Łączna ilość nabywanych Akcji Własnych nie będzie większa niż 1.611.297 (jeden milion sześćset jedenaście tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt siedem). Łączna wartość nominalna tych akcji wynosi 16.112.970,00 zł (szesnaście milionów sto dwanaście tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt złotych) co stanowi 20% kapitału zakładowego Spółki, który na dzień podejmowania niniejszej uchwały wynosi 80.564.850,00 zł (osiemdziesiąt milionów pięćset sześćdziesiąt cztery tysiące osiemset pięćdziesiąt złotych), przy czym łączna wartość nominalna nabytych akcji nie może przekroczyć 20% kapitału zakładowego Spółki, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych, które nie zostały przez Spółkę zbyte.

2. Łączną maksymalną wysokość zapłaty za nabywane akcje ustala się na kwotę 25.000.000,00 zł (dwadzieścia pięć milionów złotych). Podana kwota obejmuje cenę zapłaty za nabywane akcje oraz koszty nabycia. Cena, za którą Spółka będzie nabywać akcje własne nie może być wyższa niż 20,00 zł (dwadzieścia złotych), a niższa niż 8,00 zł (osiem złotych). Zgodnie z art. 362 § 2 pkt 3 kodeksu spółek handlowych łączna cena nabycia Akcji Własnych, powiększona o koszty ich nabycia, nie może być wyższa od kapitału rezerwowego, utworzonego w tym celu z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 kodeksu spółek handlowych może być przeznaczona do podziału.

3. Akcje Własne Spółki mogą być nabywane za pośrednictwem domu maklerskiego, w transakcjach giełdowych i pozagiełdowych.

4. Nabyte przez Spółkę Akcje Własne będą mogły zostać przeznaczone do:

- a) realizacji Programu Opcji Menedżerskich,
- b) umorzenia Akcji Własnych Spółki i obniżenia kapitału zakładowego Spółki
- c) dalszej odsprzedaży Akcji Własnych Spółki,
- d) wydania Akcji Własnych w zamian za akcje spółki przejmowanej.

5. W ramach celów określonych powyżej w pkt 4 upoważnia się Zarząd Spółki do wskazania celu nabycia Akcji Własnych oraz sposobu ich wykorzystania w drodze uchwały Zarządu

6. Upoważnienie Zarządu do nabywania Akcji Własnych obejmuje okres od dnia 30 czerwca 2011 roku do dnia 28 czerwca 2013 roku, nie dłużej jednak niż do wyczerpania środków przeznaczonych na nabycie akcji.

§ 3 1 Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do nabycia Akcji Własnych Spółki w trybie art. 362 § 1 pkt. 8 kodeksu spółek handlowych zgodnie z treścią niniejszej uchwały, w tym do określenia ceny nabycia jednej Akcji Własnej oraz ilości nabywanych Akcji Własnych, z zastrzeżeniem § 2 pkt 1 i 2 powyżej.

2. Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do określenia pozostałych zasad nabycia Akcji Własnych, w zakresie nieuregulowanym niniejszą Uchwałą.

§ 4 W okresie upoważnienia udzielonego na mocy niniejszej Uchwały w zakresie jej wykonywania, stosownie do treści art. 363 § 1 kodeksu spółek handlowych, Zarząd Spółki jest zobowiązany powiadomić najbliższe Walne Zgromadzenie po dokonaniu nabycia Akcji Własnych o: 1. przyczynach lub celu nabycia Akcji Własnych Spółki; 2. liczbie i wartości nominalnej nabytych Akcji Własnych Spółki oraz ich udziale w kapitale zakładowym; 3. łącznej cenie nabycia i innych kosztach nabycia Akcji Własnych Spółki.

§ 5 1. W związku z zawartym w niniejszej uchwale upoważnieniem Zarządu do nabywania Akcji Własnych w trybie art. 362 § 1 pkt 8 kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie postanawia o utworzeniu specjalnego kapitału rezerwowego: „Kapitał na nabycie Akcji Własnych”, celem sfinansowania nabycia przez Spółkę Akcji Własnych w trybie art. 362 § 1 pkt 8 kodeksu spółek handlowych, zgodnie z art. 362 § 2 pkt 3 tego kodeksu. Kapitał rezerwowy „Kapitał na nabycie Akcji Własnych” może być zwiększany, na podstawie uchwał Walnego 15 Zgromadzenia, o kwoty, które zgodnie z art. 348 § 1 kodeksu spółek handlowych mogą być przeznaczone do podziału.

2. W związku z utworzeniem kapitału rezerwowego, o którym mowa powyżej w ust. 1, Walne Zgromadzenie wydziela z kapitału rezerwowego kwotę 25.000.000,00 zł (dwadzieścia pięć milionów złotych) i postanawia o jej przekazaniu na kapitał rezerwowy „Kapitał na nabycie Akcji Własnych” z przeznaczeniem na sfinansowanie łącznej ceny nabycia Akcji Własnych powiększonej o koszty nabycia Akcji Własnych.

3. Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do wydatkowania kwot zgromadzonych na kapitale rezerwowym „Kapitał na nabycie Akcji Własnych” na zasadach określonych w niniejszej Uchwale.”

XXIX. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu na który sporządzono dane sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Graal

Nie wystąpiły.

Zarząd		
Bogusław Kowalski	Justyna Frankowska	Robert Wijata
Prezes Zarządu GK GRAAL	Członek Zarządu GK GRAAL	Członek Zarządu GK GRAAL
2011.08.29		