



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

**ZA OKRES
01.01.2007-30.06.2007**

Wejherowo, wrzesień 2007r.

I. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. Zł		w tys.Eur	
	półrocze 2007	półrocze 2006	półrocze 2007	półrocze 2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	95 647	86 250	24 852	22 114
II. Zysk / strata z działalności operacyjnej	947	1 502	246	385
III. Zysk / strata brutto	1 597	1 891	415	485
IV. Zysk / strata netto	1 247	1 506	324	386
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-11 414	-8 806	-2 966	-2 258
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-36 003	-14 484	-9 355	-3 714
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	47 177	12 200	12 258	3 128
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-240	-11 090	-62	-2 843
IX. Aktywa razem	227 066	118 076	60 297	29 202
X. Zobowiązania długoterminowe	2 032	2 036	540	504
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	65 209	44 582	17 316	11 026
XII. Kapitał własny	159 825	71 458	42 441	17 673
XIII. Kapitał zakładowy	80 564	56 193	21 394	13 897
XIV. Liczba akcji (w szt.)	8 056 440	5 619 292	8 056 440	5 619 292
XV. Zysk / strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,15	0,27	0,04	0,07
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	19,84	12,72	5,27	3,15

Kurs euro przyjęty do obliczania danych finansowych

Wyszczególnienie	Okres bieżący	Okres porównywalny
Kurs średni obowiązujący na dany dzień bilansowy – przyjęty do przeliczenia poszczególnych pozycji bilansu	3,7658	4,0434
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	3,8486	3,9002

II. Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe

Sprawozdanie Finansowe Graal S.A. zawiera:

- Sprawozdanie finansowe Graal S.A. za okres sprawozdawczy 01.01.2007 – 30.06.2007, w tym bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych
- Porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2006, 30.06.2006r. oraz za okres 01.01.2006r. – 30.06.2006r.
- Informację dodatkową przedstawiającą informację o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego
- Dodatkowe informacje w zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra finansów z dnia 19 października 2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

III.1. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego:

A. Ogólna charakterystyka Graal S.A

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

Przedmiotem działalności podstawowej wg PKD jest:

- Produkcja, przetwarzanie i konserwowanie mięsa i produktów mięsnych – PKD 15.1
- Przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybolówstwa – PKD 15.2
- Przetwórstwo owoców i warzyw – PKD 15.3
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych – PKD 51.17
- Sprzedaż hurtowa płodów rolnych i żywych zwierząt – PKD 51.2
- Sprzedaż hurtowa żywności, napojów i wyrobów tytoniowych – PKD 51.3
- Działalność związana z pakowaniem – PKD 74.82
- Towarowy transport drogowy – PKD 60.24
- Przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów – PKD 63.1

Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieograniczony.

B. Informacja dotycząca zarządu i rady nadzorczej spółki oraz ewentualnych zmian w okresie sprawozdawczym

Skład osobowy Zarządu na dzień 30.06.2007r. :

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

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2006r. :

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

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2007r.:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - Gerard Bronk

- Członek Rady Nadzorczej - Piotr Bykowski
- Członek Rady Nadzorczej - Piotr Dukowski
- Członek Rady Nadzorczej - Wiesław Łatała
- Członek Rady Nadzorczej - Krzysztof Kaczmarczyk

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2006r.:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - Gerard Bronk
- Członek Rady Nadzorczej - Piotr Bykowski
- Członek Rady Nadzorczej - Piotr Dukowski
- Członek Rady Nadzorczej - Wiesław Łatała
- Członek Rady Nadzorczej - Krzysztof Kaczmarczyk

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

C. Wynagrodzenia za pierwsze półrocze 2007r. osób zarządzających i nadzorujących Graal S.A.

WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH GRAAL S.A.		
	FUNKCJA	WYNAGRODZENIE (PLN)
Bogusław Kowalski	Prezes Zarządu	120 000,00
Justyna Frankowska	Członek Zarządu	12 000,00

WYNAGRODZENIA OSÓB NADZORUJĄCYCH GRAAL S.A.		
	FUNKCJA	WYNAGRODZENIE (PLN)
Gerard Bronk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	15 000,00
Piotr Dukowski	Członek Rady Nadzorczej	12 000,00
Piotr Bykowski	Członek Rady Nadzorczej	12 000,00
Wiesław Łatała	Członek Rady Nadzorczej	12 000,00
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej	12 000,00

D. Kapitał zakładowy spółki Graal S.A.

Kapitał zakładowy Graal S.A. na dzień 30.06.2007 oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu wynosił 80 564 400,00 zł i dzielił się na 8 056 440 sztuk akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

Kapitał zakładowy (struktura) na dzień 30.06.2007r. oraz na dzień przekazania sprawozdania

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

Według wiedzy Zarządu na dzień 30.06.2007, listę akcjonariuszy, którzy posiadali, co najmniej 5 % głosów przedstawiono poniżej

AKCJONARIUSZE GRAAL S.A. POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZA	LICZBA AKCJI (wg wiedzy Zarządu GRAAL S.A.)	IŁOŚĆ GŁOSÓW NA WZA (SZT.)	PROCENT UDZIAŁU W KAPITALE AKCYJNYM (%)	UDZIAŁ W GŁOSACH NA WZA (%)
Bogusław Kowalski	3 343 480	3 343 480	41,50%	41,50%
Millenium TFI S.A.	1.053.752	1.053.752	13,08%	13,08%

E. Informacje o grupie kapitałowej

Graal S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której według stanu na 30 czerwca 2007 roku wchodziły następujące podmioty:

1. Polinord Spółka z o.o.

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

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

2. Syrena Royal Sp. Z o.o.

Forma prawna: Spółka z o.o.
Siedziba: 81-035 Gdynia, Krzywoustego 4
Regon: 632221832
NIP: 778-01-73-581
Przedmiot działalności : Przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa – PKD 15.20

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

3. Ruskij Caviar spółka z o.o.

Forma prawna: Spółka z o.o.
Siedziba: 84-240 Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Regon: 220140535
NIP: 588-21-56-556
Przedmiot działalności : Pozostała sprzedaż hurtowa – PKD 51.90

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na walnym zgromadzeniu:
Graal S.A. jest właścicielem 714 udziałów spółki Ruskij Caviar , co daje 51 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 51% udziału w kapitale zakładowym.

4. Kooperol Spółka z o.o.

Forma prawna: spółka z o.o.
Siedziba: Zduny 40A; 83-115 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 46 060 udziałów spółki Kooperol , co daje 49 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 49% udziału w kapitale zakładowym.
Spółka Graal wywiera decydujący wpływ na Kooperol Spółka z o.o.

5. Gaster Spółka z o.o.

Forma prawna: spółka z o.o.
Siedziba: 44-120 Pyskowice, ul. Sikorskiego 29

Regon: 272777031
NIP: 631-10-28-736
Przedmiot działalności : Przetwórstwo owoców i warzyw, gdzie indziej nie sklasyfikowane – PKD 1533

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu:
Graal S.A. jest właścicielem 394 udziałów spółki GASTER, co daje 75,77 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 75,77 % udziału w kapitale zakładowym.

6. Kordex spółka z o.o.

Forma prawna: spółka z o.o.
Siedziba: 84-100 Swarzewo, ul. Sztormowa 5
Regon: 193077292
NIP: 587-157-95-43
Przedmiot działalności : Przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa – PKD 1520Z

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

7 Koral Sp. z o.o.:

Forma prawna: Spółka z o.o.
Siedziba: ul. Za Dworcem 13, 83 – 110 Tczew
NIP: 583-00-19-847
Przedmiot działalności: przetwórstwo rolno-spożywcze, w tym: konserwy rybne, ryby wędzone, ryby mrożone, przetwory rybne, owoce morza, import-eksport surowców do przetwórstwa, handel hurtowy i detaliczny.
Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 3.984 udziałów spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Udziałowców oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

F. Istotne zasady rachunkowości

F.1.Podstawa sporządzenia sprawozdania

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

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

Spółka jest jednostką dominującą sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiło połączenie spółek.

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

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

Walutą sprawozdawczą jest polski złoty.

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

F.2. Zasady wyceny aktywów i pasywów.

1. Rzeczowe aktywa trwałe MSR 16

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

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

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

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

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

- budynki i budowle	2,5 – 4,5 %
- maszyny	7 – 30 %
- sprzęt komputerowy	30 %
- środki transportu	14-20 %
- pozostałe środki trwałe	14-20 %

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

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

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

Jednostka ustala odpis amortyzacyjny oddzielnie dla każdej istotnej części składowej rzeczowych aktywów trwałych. Amortyzację składnika rzeczowych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie,

w którym jest on dostępny do użytkowania i kontynuuje się do momentu usunięcia go z bilansu, nawet, jeśli w ciągu tego okresu nie jest on używany.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego wyksięgowania.

2. Koszty finansowania zewnętrznego MSR 23

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

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

Zgodnie z dopuszczonym przez MSR 23 podejściem alternatywnym, koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszt w okresie, w którym są ponoszone.

3. Wartość firmy

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

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

3. Wartości niematerialne – MSR 38

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

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

A. Znaki towarowe i licencje

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

B. Oprogramowanie komputerowe

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na zakup i przygotowanie do używania konkretnego oprogramowania komputerowego. Aktywowane koszty odpisuje się przez szacowany okres użytkowania oprogramowania (3-5 lat)

C. Wartość firmy

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

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

Zyski i straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie jego wyksięgowania.

4. Inwestycje

Spółka kwalifikuje posiadane aktywa finansowe w cztery kategorie :

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

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

Po początkowym ujęciu, Spółka wycenia aktywa finansowe, w wartości godziwej, nie dokonując pomniejszenia o koszty transakcji, jakie mogą być poniesione przy sprzedaży lub innym sposobie

wyzbycia się aktywów. Zyski lub straty z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży są ujmowane jako odrębny składnik kapitału własnego do momentu sprzedaży lub zbycia inwestycji w inny sposób, lub do momentu stwierdzenia utraty wartości. Wówczas łączny zysk lub strata poprzednio ujęte w kapitale własnym zostają przeniesione do rachunku zysków i strat.

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

5. Zapasy – MSR 2

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

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

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

6. Należności handlowe

Należności z tytułu dostaw i usług, są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na nieściągalne należności. Odpis na należności wątpliwe jest tworzony wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Spółka tworzy odpis na wszystkie należności przeterminowane powyżej 1 roku oraz na te, które zostały skierowane na drogę postępowania sądowego. Należności nieściągalne są odpisywane w pozostałe koszty w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się ze środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

8. Rezerwy

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

Do głównych pozycji rezerw zalicza się:

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

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

9. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu, kredyty i pożyczki wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu). Wszelkie różnice pomiędzy otrzymaną kwotą (pomniejszoną o koszty transakcyjne) a wartością wykupu ujmuje się w rachunku zysków i strat przez okres obowiązywania odnośnych umów metodą efektywnej stopy procentowej. Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba, że jednostka posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania, o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

10. Odroczony podatek dochodowy

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

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

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

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

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

11. Zobowiązania

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

12. Leasing

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

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

13. 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.

14. 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.

15. Podatki

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

Bieżący podatek (CIT) obliczany jest na podstawie wyniku podatkowego danego okresu sprawozdawczego. Obciążenie podatkowe obliczono na podstawie stawki podatkowej 19% - obowiązującej w roku 2007.

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

BILANS GRAAL S.A.

AKTYWA	na dzień 30.06.2007	Na dzień 30.06.2006	Na dzień 31.12.2006
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	113528	50396	108430
1. Rzeczowe aktywa trwałe	7084	6436	6035
2. Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
3. Wartość firmy	18994	18994	18994
4. Inne wartości niematerialne	1852	1165	1038
5. Długoterminowe aktywa finansowe	85173	21747	81071
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	425	219	342
7. Udzielone pożyczki długoterminowe	0	1835	950
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	113538	67680	82926
1. Zapasy	28883	24575	28848
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	46871	40656	49474
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	580	23	270
4. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	32238	0	108
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4966	2426	4226
Aktywa razem	227066	118076	191356
PASYWA	na dzień 30.06.2007	Na dzień 30.06.06	Na dzień 31.12.2006
A. Kapitał własny	159 825	71 458	72 671
1. Kapitał podstawowy	80 564	56 193	56 193
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	66 664	5 130	5 130
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	9 551	6 792	6 792
4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	-	40	-
5. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	3 046	3 303	4 556
B. Zobowiązania długoterminowe	2 032	2 036	29 301
1. Rezerwy	14	236	14
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	464	16	187
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 309	1 784	29 100
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	245	-	-
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
C. Zobowiązania krótkoterminowe	65 209	44 582	89 384
1. Rezerwy	225	75	225
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	43 375	25 200	49 730
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	476	476	3 323
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	59	-	-
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	21 074	18 831	36 106
Pasywa razem	227 066	118 076	191 356

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRAAL S.A.

WARIANT KALKULACYJNY	Za okres 01.01.07- 30.06.07	Za okres 01.01.06 - 30.06.06
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	95 647	86 250
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	80 374	74 661
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)	15 273	11 589
D. Koszty sprzedaży	11 558	7 928
E. Koszty ogólnego zarządu	2 222	2 180
F. Pozostałe przychody	342	190
G. Pozostałe koszty	888	169
H. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	-	-
I. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E-+F-G-H)	947	1 502
J. Przychody finansowe	3 173	1 049
K. Koszty finansowe	2 523	660
L. Udział w zyskach/stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności		
M. Zysk/strata brutto (H+I-J+K)	1 597	1 891
N. Podatek dochodowy	350	385
O. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)	1 247	1 506
P. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	-	-
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)	1 247	1 506
Przypadający/a na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	1 247	1 506
Udziały mniejszości	-	-

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRAAL S.A.

METODA POŚREDNIA	Za okres 01.01.07- 30.06.07	Za okres 01.01.06 - 30.06.06
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto	1 247	3 308
Korekty o pozycje:	(12 661)	(12 114)
Amortyzacja środków trwałych	431	798
Amortyzacja wartości niematerialnych	121	-
Koszty i przychody z tytułu odsetek	1 705	531
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(3)	(53)
Zmiana stanu rezerw	194	(16)
Zmiana stanu zapasów	(35)	(7 221)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	2 293	(7 985)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	(15 037)	1 835
Inne korekty	(2 330)	(3)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(11 414)	(8 806)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	251	53
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	1 066
Wpływy z tytułu odsetek	-	82
Spląty udzielonych pożyczek		2 531
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 163	5 375
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	4 102	7 109
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	30 000	2 001
Udzielone pożyczki		3 731
Inne	11	
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(36 003)	(14 484)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	-	5 581
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	85 905	19 728
Splata kredytów i pożyczek	36 983	12 496
Zapłacone odsetki	1 745	613
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	47 177	12 200
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(240)	(11 090)
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	(16 465)	1 522
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	(16 705)	(9 568)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRAAL S.A.

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2006 roku	56 193	5 130	-	4 834	40	3 755	69 952
Zmiany w kapitale własnym w okresie 01.01.06 - 31.12.2006	-	-	-	1 958	(40)	801	2 719
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny					(40)		(40)
Podział zysku za lata ubiegłe				1 958		(1 958)	-
Zysk/ strata za rok obrotowy						2 759	2 759
Saldo na dzień 31.12.2006 roku	56 193	5 130	-	6 792	-	4 556	72 671
Saldo na dzień 31.12.2006 roku	56 193	5 130	-	6 792	-	4 556	72 671
Saldo na dzień 01.01.2007 roku	56 193	5 130	-	6 792	-	4 556	72 671
Zmiany w kapitale własnym w okresie 01.01.07 - 30.06.07	24 371	61 534	-	2 759	-	(1 510)	87 154
Emisja kapitału akcyjnego	24 371	61 534					85 905
Podział zysku za lata ubiegłe				2 759		(2 757)	2
Zysk/ strata za rok obrotowy						1 247	1 247
Saldo na dzień 30.06.2007 roku	80 564	66 664	-	9 551	-	3 046	159 825

Nota 1**Rzeczowy majątek trwały****A. Za okres 01.01.07-30.06.07**

	Grunty i Budynki	Środki transportu	Maszyny i Urządzenia	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	5 664	1 886	568	68	8 186
Zwiększenia	8	1 510	221	6	1 745
-nabycie	8	1 201	14	6	1 229
-inne		309	207		516
Zmniejszenia	-	80	254	-	334
-zbycie		80	244		324
-inne		-	10		10
Wartość brutto na koniec okresu	5 672	3 316	535	74	9 597
Wartość umorzenia na początek okresu	995	1 005	89	62	2 151
Zwiększenia	227	194	10	1	432
Zmniejszenia		70	-		70
Wartość umorzenia na koniec okresu	1 222	1 129	99	63	2 513
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu		-			-
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości					-
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości		-			-
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	1 222	1 129	99	63	2 513
Wartość netto na koniec okresu	4 450	2 187	436	11	7 084

Wartość netto środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu (samochody) w księgach Graal S.A. na dzień 30.06.2007 wyniosła 309 tys. zł

B. Za okres 01.01.06-31.12.06

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

**WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE
ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 30.06.2007r.**

hipoteki na nieruchomościach:

Nieruchomość	kwota w tys.zł	tytułem
Gdynia, kw 30742, działki 2337/40; 486/30; 421/55; 417/55; 423/55	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca Zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca Zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
RAZEM	4 800	

przewłaszczenia maszyn i urządzeń

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

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

hipoteki na nieruchomościach:

nieruchomość	kwota w tys.zł	tytułem
Gdynia, kw 30742, działki 2337/40; 486/30; 421/55; 417/55; 423/55	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca Zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank
Gdynia, ul. Krzywoustego 4, działki 2337/40; 486/30; 421/55; 417/55; 423/55 - KW 30742	1 500	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Syrenie Royal przez Raiffeisen Bank (do kwoty 750 tys.CHF)
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca Zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
RAZEM	6 300	

przewłaszczenia maszyn i urządzeń

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

Nota 2**Wartość firmy****Za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007r.**

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

Za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006

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

Nota 3**Wartości niematerialne (z wyłączeniem wartości firmy)****Za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007**

	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie		Pozostałe wartości niematerialne		Razem
	Patenty,znaki firmowe,prace rozwojowe	Pozostałe	Patenty,znaki firmowe,prac e rozwojowe	Pozostałe	
Wartość brutto na początek okresu	-	-	1 150	91	1 241
Zwiększenia	-	-	-	934	934
- nabycie				934	934
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
-wycofanie z użycia					-
-likwidacja					-
-zbycie					-
Przeklasyfikowane do kategorii przeznaczonych do sprzedaży					-
Wartość brutto na koniec okresu	-	-	1 150	1 025	2 175
Wartość umorzenia na początek okresu	-	-	134	69	203
Zwiększenia			115	5	120
Zmniejszenia					-
Wartość umorzenia na koniec okresu	-	-	249	74	323
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu					-
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości					-
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości					-
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	249	74	323
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia					-
Wartość netto na koniec okresu	-	-	901	951	1 852

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

Na nakłady na wartości niematerialne w pierwszym półroczu 2007 składają się: 576 tys. dotyczące nakładów na zintegrowany system informatyczny IFS, oraz 358 tys. dotyczące nakładów na koncepcję organizacyjno-marketingową

Za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006

	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie		Pozostałe wartości niematerialne		Razem
	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe	
Wartość brutto na początek okresu				69	69
Zwiększenia	-	-	1 150	22	1 172
- nabycie			1 150	22	1 172
- inne				-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
- likwidacja					-
- zbycie					-
- inne					-
Wartość brutto na koniec okresu	-	-	1 150	91	1 241
Wartość umorzenia na początek okresu				39	39
zwiększenia			134	30	164
zmniejszenia				-	-
Wartość umorzenia na koniec okresu	-	-	134	69	203
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu					-
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości					-
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości					-
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	134	69	203
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia					-
Wartość netto na koniec okresu	-	-	1 016	22	1 038

Nota 4
ZAPASY
Stan na 30.06.2007

	Wycena według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na początek okresu	Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy ujęte jako pomniejszenie tych odpisów w okresie	Kwoty odpisów aktualizujących wartości zapasów ujętych w okresie jako koszt	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	Wartość bilansowa zapasów na koniec okresu
Materiały	-	-	-	-	-		-
Produkty w toku	-				-		-
Wyroby gotowe	-	-	-	-	-		-
Towary	29 120			237	237	80 374	28 883
RAZEM	29 120	-	-	237	237	80 374	28 883

Zabezpieczenia poczynione na zapasach na dzień 30.06.2007:

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

Stan na 31.12.2006r.

	Wycena według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na początek okresu	Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy ujęte jako pomniejszenie tych odpisów w okresie	Kwoty odpisów aktualizujących wartości zapasów ujętych w okresie jako koszt	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	Wartość bilansowa zapasów na koniec okresu
Materiały		-	-	-	-		-
Produkty w toku					-		-
Wyroby gotowe		-	-	-	-		-
Towary	28 848				-	74 661	28 848
RAZEM	28 848	-	-	-	-	74 661	28 848

Nota 5

Należności i rozliczenia międzyokresowe

Za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych:	34 188	43 127
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	34 188	43 127
Należności od jednostek zależnych:	-	-
Należności od jednostek powiązanych:	7 448	2 381
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	7 448	2 381
w tym z tytułu dostaw i usług	7 448	2 381
Przedpłaty:	5 386	2 392
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	5 386	2 392
Pozostałe należności:	1 479	2 780
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa, w tym:	1 479	2 780
należności od pracowników	33	26
należności z tytułu podatków	1 393	1 805
Pozostałe	53	949
Rozliczenia międzyokresowe czynne:	257	390
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa, w tym:	257	390
podatki i opłaty	75	-
Ubezpieczenia	112	69
ZFŚS	47	-
koszty emisji	-	320
Pozostałe	23	1
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	1 596	1 652
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości	298	10
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	7	66
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	1 887	1 596
RAZEM	46 871	49 474

Zabezpieczenia poczynione na należnościach

Globalna cesja należności do kwoty 10 mln zł stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego spółce przez PeKaO S.A.

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

Nota 6

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Środki pieniężne w banku i w kasie	1 141	1 391
Lokaty krótkoterminowe	-	-
inne środki pieniężne		
Razem, w tym:	1 141	1 391
-środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej		
-środki pieniężne w banku i w kasie, które nie są dostępne do użytku przez grupę		

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

Pożyczki udzielone

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

Według stanu na 30.06.2007r.

- Pożyczka udzielona dnia 30.06.2005r. Polinord spółce z o.o. w wysokości 1 000 tys. zł, z nieokreślonym terminem spłaty, stąd kwalifikowana jest ona jako aktyw krótkoterminowy. Oprocentowanie pożyczki jest równe stopie kredytu lombardowego, odsetki naliczane są każdorazowo na podstawie faktury VAT
- Pożyczka udzielona dnia 17 maja 2006r. Gaster sp. z o.o. w wysokości 835 tys. zł z terminem spłaty 16 listopad 2007. Oprocentowanie pożyczki jest równe stopie kredytu lombardowego, odsetki naliczane są każdorazowo na podstawie faktury VAT
- Pożyczka udzielona 15 maja 2006r. Gaster sp. z o.o. w wysokości 1 598 tys. zł, z czego na dzień bilansowy pozostało do spłaty 1.000 tys. zł, z terminem spłaty 14 listopad 2007. Oprocentowanie pożyczki jest równe stopie kredytu lombardowego, odsetki naliczane są każdorazowo na podstawie faktury VAT
- Pożyczkę udzieloną dnia 18 grudnia 2006r. Gaster sp. z o.o w kwocie 150 tys. zł z terminem spłaty 17 czerwca 2008r.
- Pożyczkę udzieloną dnia 27 października 2006r. Gaster sp. z o.o w kwocie 150 tys. zł z terminem spłaty 26 kwietnia 2008r
- Pożyczkę udzieloną dnia 20 października 2006r. Gaster sp. z o.o w kwocie 150 tys. zł z terminem spłaty 19 kwietnia 2008r
- Pożyczkę udzieloną dnia 20 września 2006r. Gaster sp. z o.o w kwocie 250 tys. zł z terminem spłaty 19 marca 2008r.
- Pożyczkę udzieloną dnia 14 września 2006r. Gaster sp. z o.o w kwocie 250 tys. zł z terminem spłaty 13 marca 2008r.
- Odsetki od pożyczek naliczone a niezapłacone do dnia 30.06.2007r. – dotyczy pożyczek udzielonych Gaster Sp. z o.o. – w kwocie 40 tys. zł

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

Według stanu na 31.12.2006r.

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

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

W pozycji „udzielone pożyczki długoterminowe” zaprezentowano :

- Pożyczkę udzieloną dnia 18 grudnia 2006r. Gaster sp. z o.o w kwocie 150 tys. zł z terminem spłaty 17 czerwca 2008r.
- Pożyczkę udzieloną dnia 27 października 2006r. Gaster sp. z o.o w kwocie 150 tys. zł z terminem spłaty 26 kwietnia 2008r
- Pożyczkę udzieloną dnia 20 października 2006r. Gaster sp. z o.o w kwocie 150 tys. zł z terminem spłaty 19 kwietnia 2008r
- Pożyczkę udzieloną dnia 20 września 2006r. Gaster sp. z o.o w kwocie 250 tys. zł z terminem spłaty 19 marca 2008r.
- Pożyczkę udzieloną dnia 14 września 2006r. Gaster sp. z o.o w kwocie 250 tys. zł z terminem spłaty 13 marca 2008r.

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

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY WYKAZANE W RACHUNKU PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Środki pieniężne w banku i w kasie	1 141	1 391
Lokaty krótkoterminowe	-	-
inne środki pieniężne	-	-
Kredyty w rachunkach bieżących	(17 846)	(17 856)
Razem	(16 705)	(16 465)

Nota 7

Kapitał podstawowy

LICZBA AKCJI SKŁADAJĄCYCH SIĘ NA KAPITAŁ PODSTAWOWY

	Na dzień 30 czerwca 2007	Na dzień 31 grudnia 2006
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 10 zł każda	8 056 440	5 619 292
Razem	8 056 440	5 619 292

ZMIANY LICZBY AKCJI

Za okres od 01.01 do 30.06.2007

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu, w tym:	5 619 292

Seria A - konwersja kapitału zakładowego Spółki z o.o.	3 050 600
Seria B - emisja niepubliczna	500 000
Seria C - konwersja zobowiązań Spółki Graal S.A. na akcje	383 950
Seria D - konwersja zobowiązań Spółki Graal S.A. na akcje	225 000
Seria E - emisja publiczna	1 459 742
Zwiększenia, w tym	2 437 148
Seria F	2 230 000
Seria G	207 148
Na koniec okresu	8 056 440

Za okres od 01.01 do 31.12.2006r.

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

Nota 8

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

W trakcie pierwszego półrocza 2007r. Nastąpiły zmiany nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

Zarząd Graal S.A. w drodze uchwały z dnia 15 lutego 2007 r roku przyjął, iż cena emisyjna akcji serii F i G będzie wynosić 36,00 (trzydzieści sześć) złotych.

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

2.230.000 akcji serii F (emisja publiczna)

207.148 akcji serii G (emisja niepubliczna)

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

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

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

ZMIANY NADWYŻKI ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ WARTOŚCI NOMINALNEJ

Za okres od 01.01 do 30.06.2007

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu	5 130
Zmiany, w tym	61 534
Agio	63 366
koszty emisji	(1 832)
Na koniec okresu	66 664

Za okres od 01.01 do 31.12.2006r.

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu	5 130,00
Zmiany, w tym	-
Agio	-
koszty emisji	-
Na koniec okresu	5 130,00

Nota 9

Kapitały rezerwowe, zapasowe i kapitały z aktualizacji wyceny

Za okres od 01.01 do 30.06.2007

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	Kapitał rezerwowy z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny wartości niematerialnych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Razem
Saldo na początek okresu	6 792	-	-	-	-	-	-	6 792
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								-
Saldo na początek okresu po korektach(po przekształceniu)	6 792	-	-	-	-	-	-	6 792
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny								-
Zyski/ straty z tytułu wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży odnoszone na kapitał własny								-
Zyski/ straty dotyczące zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych								-
Przeniesienie wyniku finansowego na kapitał zapasowy, zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia	2 759							2 759
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą								-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału								-
Saldo na koniec okresu	9 551	-	-	-	-	-	-	9 551

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

Za okres od 01.01 do 31.12.2006

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

Nota 10

Rezerwy

Za okres od 01.01 do 30.06.2007

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwy restrukturyzacyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	-	-	14	225	239
-krótkoterminowe na początek okresu				225	225
-długoterminowe na początek okresu			14	-	14
Zwiększenia	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z przeliczenia					-
Korekta stopy dyskontowej					-
Wartość na koniec okresu w tym:	-	-	14	225	239
-krótkoterminowe na koniec okresu			-	225	225
-długoterminowe na koniec okresu			14	-	14

Za okres od 01.01 do 31.12.2006

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwy restrukturyzacyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	-	-	11	300	311
-krótkoterminowe na początek okresu				75	75
-długoterminowe na początek okresu			11	225	236
Zwiększenia	-	-	14	-	14
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących			14	-	14
Zmniejszenia	-	-	11	75	86
-wykorzystane w ciągu roku					-
-rozwiązane ale niewykorzystane			11	75	86
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z przeliczenia					-
Korekta stopy dyskontowej					-
Wartość na koniec okresu w tym:	-	-	14	225	239
-krótkoterminowe na koniec okresu			-	225	225
-długoterminowe na koniec okresu			14	-	14

Na pozostałe rezerwy - łącznie 225 tys. zł składa się kwota, którą po spełnieniu warunków określonych w umowie, Graal S.A. zapłacić ma firmie Stek Rol za udziały w spółce Polinord

Kwoty rezerw na odprawy emerytalne wyliczone zostały przez niezależnego aktuarusza wg stanu na 31.12.2006r.. Główne założenia wyceny przedstawiono poniżej:

Do wyznaczania zobowiązań wykorzystano metodę wymaganą przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości nr 19, tzw. metodę prognozowanych świadczeń jednostkowych (*ang. Projected Unit Method*), zwaną także metodą świadczeń narosłych w stosunku do stażu pracy. Istota tej metody polega na postrzeganiu każdego okresu zatrudnienia jako powodującego powstanie dodatkowej jednostki uprawnienia do świadczenia pozapłacowego. W świetle powyższej definicji wartość przyszłych zobowiązań obliczana jest jako nagromadzona część przyszłych świadczeń z uwzględnieniem prognozowanego wzrostu wynagrodzenia stanowiącego podstawę wymiaru przyszłych świadczeń.

Przy wyznaczaniu zobowiązań zostały również uwzględnione prawdopodobieństwa osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odprawy emerytalnej lub rentowej. Przez prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odprawy emerytalnej rozumie się prawdopodobieństwo dożycia przez pracownika wieku emerytalnego, pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą. Przez prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odprawy rentowej rozumie się prawdopodobieństwo inwalidztwa pracownika przed osiągnięciem wieku emerytalnego, pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą.

1. Odprawy emerytalne

Prawo do odprawy emerytalnej przysługuje każdemu pracownikowi, który osiągnie wiek emerytalny 65 lat dla mężczyzn i 60 lat dla kobiet (w przypadku wcześniejszej emerytury 60 i 55 lat odpowiednio) oraz posiada wymagany staż pracy (dla mężczyzn 25 lat, a dla kobiet 20 lat), udokumentowany przez pracownika ubiegającego się o emeryturę. Podstawę wymiaru odprawy emerytalnej stanowi jednomiesięczne wynagrodzenie pracownika.

Wysokość zobowiązań na odprawy emerytalne wobec każdego pracownika wyznaczona jest na podstawie poniższego wzoru:

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

gdzie:

- v – czynnik dyskontujący,
- x – wiek pracownika,
- j – współczynnik wzrostu wynagrodzeń,
- k – wiek przejścia na emeryturę,
- m – staż pracy w Spółce według stanu na dzień 31.12.2006 roku,
- ${}_tP_x$ – prawdopodobieństwo pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą dla x latka przez t lat licząc od dnia 31.12.2006 roku,
- S_{m+t}^{em} – wysokość odprawy emerytalnej dla pracownika ze stażem $m+t$ (jednomiesięczne wynagrodzenie).

2. Odprawy rentowe

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

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

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

gdzie:

- v – czynnik dyskontujący,
- t – czas w latach ($t = 0$ na dzień obliczeń),
- x – wiek pracownika,
- j – współczynnik wzrostu wynagrodzeń,
- m – staż pracy w Spółce według stanu na dzień 31.12.2006 roku,
- ${}_t p_x$ – prawdopodobieństwo pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą dla x latka przez t lat licząc od dnia 31.12.2006 roku,
- i_x – prawdopodobieństwo przejścia na rentę inwalidzką w ciągu roku dla osoby w wieku x ,
- S_{m+t}^{ren} – wysokość odprawy rentowej dla pracownika ze stażem $m+t$ (jednomiesięczne wynagrodzenie).

3. Przyjęte założenia

- wartość rezerwy na świadczenia pracownicze w Spółce została obliczona na dzień bilansowy 31.12.2006 roku,
- rezerwa na świadczenia pracownicze dotyczy jedynie pracowników zatrudnionych w Spółce na dany dzień i nie uwzględnia pracowników, którzy zostaną w przyszłości przyjęci do pracy,
- po konsultacji z przedstawicielami Spółki przyjęto długookresową roczną stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 3,00% (równą 150% prognozowanej długookresowej stopie inflacji na poziomie 2,00%),
- jako stopę dyskontową przyjęto 5,00%, tj. na przewidywanym poziomie rentowności najbezpieczniejszych długoterminowych papierów wartościowych notowanych na polskim rynku kapitałowym (dziesięcio- i dwudziestoletnich obligacji skarbowych),
- prawdopodobieństwo zgonu q_x dla osoby w wieku x przyjęte zostało na podstawie Polskich Tablic Trwania Życia 2003 opublikowanych przez Główny Urząd Statystyczny (Załącznik nr 1 do niniejszego opracowania),

- prawdopodobieństwo przejścia na rentę inwalidzką i_x dla osoby w wieku x przyjęte zostało na podstawie informacji uzyskanych z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych dotyczących orzeczeń lekarskich wydanych dla celów związanych z przyznawaniem rent inwalidzkich (Załącznik nr 2 do niniejszego opracowania),
- jako wiek emerytalny przyjęto dla mężczyzn 65 lat, a dla kobiet 60 lat, natomiast dla pracowników przechodzących na wcześniejszą emeryturę odpowiednio 60 i 55 lat,
- pracownicy, którzy osiągnęli wiek emerytalny według stanu na dzień bilansowy, przejdą na emeryturę w ciągu najbliższego roku,
- po konsultacji z przedstawicielami Spółki przyjęto prawdopodobieństwa rezygnacji pracowników z zatrudnienia wg poniższej tabeli:

Wiek pracownika	Do 30 lat	31 – 40 lat	41 – 50 lat	51 – 60 lat	60+ lat
Prawdopodobieństwo rezygnacji	6,00%	4,00%	2,00%	1,00%	0,00%

- emeryci i renciści ponownie zatrudnieni nie nabywają prawa do odprawy emerytalnej i rentowej.

Nota 11

Kredyty bankowe i pożyczki

Za okres od 01.01 do 30.06.2007

			Stan na	
Krótkoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	Początek okresu
Kredyt w rachunku bieżącym PKO S.A. – limit kredytowy 10.000 tys. zł	WIBOR 1 M plus marża 1 %	31.03.2008	9 527	9 800
Kredyt w rachunku bieżącym Raiffeissen Bank	j.w.	31.03.06	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym ING Bank Śląski – limit kredytowy 4.100 tys. zł	WIBOR 1 M plus marża 0,7 %	10.09.2007	4 006	4 056
Kredyt w rachunku bieżącym Deutsche Bank – limit kredytowy 4.500 tys.zł	WIBOR 1 M plus marża 1.3 %	17.12.2007	4 313	4 000
Kredyt bankowy Fortis Bank	Wibor 1 m plus marża 0,9%	26.11.2007	10 000	10 000
Kredyt Fortis Bank inwestycyjny	Wibor 1 m plus marża 1,8%	07.03.2011	476	476
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża 0,9%	31.03.2007	5 992	5 992
Kredyt zaliczka w formie odnawialnego limitu PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża 0,9%	30.04.2007	4 933	5 161
Linia akredytywy (odnawialny kredyt obrotowy)	Wibor 1 m plus marża 0,9%	31.03.2007	-	2 890
Kredyt inwestycyjny PeKaO S.A.	Wibor 6 M plus 1,0 marża banku do dnia 31.05.07 a od dnia 01.06.07 marża 1,5%	31.08.2013	-	2 848
PeKaO S.A. kredyt obrotowy	Wibor 1 M plus 0,75% marża banku	31.09.2007	4 560	7 600
odsetki od kredytów naliczone na dzień bilansowy a zapłacone w styczniu, czerwcu 2007r.			44	230
Razem			43 851	53 053

			Stan na	
Długoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	Początek okresu
Kredyt Fortis Bank inwestycyjny	Wibor 1 m plus marża 1,8%	07.03.2011	1 309	1 547
Kredyt inwestycyjny PeKaO S.A.	Wibor 6 M plus 1,0 marża banku do dnia 31.05.07 a od dnia 01.06.07 marża 1,5%	31.08.2013	-	27 553
Razem			1 309	29 100

Szczegółowy opis zabezpieczeń do powyższych kredytów:

Kredyt w rachunku bieżącym PKO S.A.	Zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją polisy 8.000 tys. zł; globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 10.000 tys zł; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; weksel In blanco; hipoteka kaucyjna do kwoty 1.800 tys zł na nieruchomości położonej w Wejherowie kw 39956 wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej
Kredyt w rachunku bieżącym ING Bank Śląski	Zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją polisy 4.100 tys zł; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem;
Kredyt w rachunku bieżącym Deutsche Bank	Weksel In blanco wystawiony przez kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
Kredyt bankowy Fortis Bank	Weksel In blanco; hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Gdyni kłw 30742 do kwoty 3.000 tys zł, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ; przewłaszczenie zapasów wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej 5.000 tys zł , oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
Kredyt Fortis Bank inwestycyjny	weksel in blanco, zastaw zwykły na udziałach Kooperol 49%
Kredyt PeKaO S.A.	Zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją polisy 6.000.000,00 zł; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; weksel własny
Kredyt zaliczka w formie odnawialnego limitu PeKaO S.A.	Wierzytelności dotyczące przedstawionych do kredytowania faktur
Linia akredytywy (odnawialny kredyt obrotowy)	Zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją polisy 8.000 tys. Globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 10.000 tys. zł, Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, oświadczenie O poddaniu się egzekucji; weksel In blanco; hipoteka kaucyjna Do kwoty 1.800 tys. zł na nieruchomości położonej w Wejherowie Kw 39956 wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej
PeKaO S.A. kredyt obrotowy	Przewłaszczenie zapasów 8.000 tys. zł, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, oświadczenie o poddaniu się egzekucji

Nota 12

Zobowiązania z tytułu leasingu

PRZYSZŁE MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE ORAZ WARTOŚĆ BIEŻĄCA MINIMALNYCH OPŁAT LEASINGOWYCH NETTO

	na dzień 30.06.07		na dzień 31.12.06		na dzień 30.06.06	
	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat
w okresie do 1 roku	92	59				
w okresie od 1 roku do 5 lat	300	245				
w okresie powyżej 5 lat						
Razem	392	304			-	-

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

Na mocy umowy z dnia 22 stycznia 2006 r. zawartej między Graal S.A. a Polpotato Zakład Handlowy Sp. z o.o. z siedzibą w Wejherowie , Graal S.A. wynajmuje od Polpotato sp. z o.o. powierzchnię magazynową zlokalizowaną w Kartoszynie o powierzchni łącznie 4.031 m² . Miesięczne opłaty z tytułu umowy najmu powierzchni magazynowej kształtują się na poziomie 26.201,50 PLN. W magazynach wynajmowanych na podstawie wspomnianej umowy, Graal S.A. przechowuje towary handlowe.

Nota 13

Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Za okres od 01.01 do 30.06.2007

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek pozostałych:	8 822	11 106
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	8 822	11 106
Zobowiązania wobec jednostek zależnych:	-	-
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych:	11 564	18 464
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	11 564	18 464
w tym z tytułu dostaw i usług	11 564	18 464

Przedpłaty:	-	-
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	-	-
Pozostałe zobowiązania:	661	6 502
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa, w tym:	661	6 502
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	367	271
z tytułu wynagrodzeń	237	187
wobec pracowników	26	32
z tytułu zakupu udziałów	-	6 000
Pozostałe zobowiązania:	31	12
Rozliczenia międzyokresowe bierne:	27	34
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	27	34
Rozliczenia międzyokresowe przychodów:	-	-
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa		
RAZEM	21 074	36 106

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

Na rozliczenia międzyokresowe składa się rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego

Nota 14

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

	Za okres od 01.01 do 30.06.2007	Za okres od 01.01 do 30.06.2006
Przychody ze sprzedaży produktów	367	329
<i>w tym do jednostek powiązanych</i>	55	167
Przychody ze sprzedaży usług	-	-
<i>w tym do jednostek powiązanych</i>	-	-
Przychody ze sprzedaży materiałów	-	-
<i>w tym do jednostek powiązanych</i>	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów	95 280	85 921
<i>w tym do jednostek powiązanych</i>	10 655	7 122
RAZEM	95 647	86 250
<i>w tym przychody ze sprzedaży do jednostek powiązanych</i>	10 710	7 289

Nota 15

Koszty rodzajowe

	Za okres od 01.01 do 30.06.2007	Za okres od 01.01 do 30.06.2006
Amortyzacja środków trwałych	431	425
Amortyzacja wartości niematerialnych	121	15
Koszty świadczeń pracowniczych	2 800	1 939
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych	686	533
Koszty usług obcych	9 110	8 193
Koszty podatków i opłat	201	169
Pozostałe koszty	619	737
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	(189)	(280)
RAZEM	13 779	11 731
Koszty marketingu i dystrybucji	11 558	7 928
Koszty ogólnego zarządu	2 222	2 180
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	80 374	74 661
RAZEM	94 154	84 769
w tym: minimalne płatności z tytułu leasingu ujęte jako koszty leasingu operacyjnego		

KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	Za okres od 01.01 do 30.06.2007	Za okres od 01.01 do 30.06.2006
Koszty wynagrodzeń	2 251	1 561
Koszty ubezpieczeń społecznych	549	378
Koszty z tytułu programów określonych składek		
Koszty z tytułu programów określonych świadczeń, w tym:		
Koszty z tytułu innych długoterminowych świadczeń pracowniczych	-	-
Koszty świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Koszty świadczeń emerytalnych		
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia		
Koszty świadczeń pracowniczych w formie akcji własnych		
RAZEM	2 800	1 939

KOSZTY PRAC BADAWCZYCH I ROZWOJOWYCH

	Za okres od 01.01 do 30.06.2007	Za okres od 01.01 do 30.06.2006
Amortyzacja		
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych		
Koszty usług obcych		
Pozostałe koszty		
RAZEM	-	-

Nota 16

Pozostałe przychody i koszty

POZOSTAŁE PRZYCHODY

	Za okres od 01.01. do 30.06.2007	Za okres od 01.01. do 30.06.2006
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	17
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności	8	37
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości zapasów		
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości wartości niematerialnych		
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych		
zmiana cła na podstawie decyzji Urzędu Celnego		5
Rozwiązanie innych rezerw	34	17
zwrot kosztów portowych (przetrzymywanie kontenerów)	-	37
Otrzymane odszkodowania	44	55
Nadwyżki inwentaryzacyjne	231	1
zwrócone opłaty sądowe	-	3
Pozostałe	25	18
RAZEM	342	190
w tym: przychody niepieniężne z tytułu wymiany towarów lub usług		

POZOSTAŁE KOSZTY

	Za okres od 01.01. do 30.06.2007	Za okres od 01.01. do 30.06.2006
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	3	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności	298	10
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości zapasów	237	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości wartości niematerialnych		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości nieruchomości inwestycyjnych		
Wartość netto zlikwidowanych zapasów	28	-
Rezerwa na przewidywane koszty	27	27
Koszty napraw powypadkowych	33	35
Niedobory inwentaryzacyjne	239	-
Uzgodnienia sald z kontrahentami		57
Pozostałe	23	40
RAZEM	888	169

Nota 17

Przychody i koszty finansowe

Koszty finansowe

	Za okres od 01.01 do 30.06.2007	Za okres od 01.01 do 30.06.2006
Koszty odsetek, w tym dotyczące:	1 745	477
- kredytów bankowych	1 745	477
Koszty finansowe z tytułu prowizji od kredytów	211	183
Straty z tytułu różnic kursowych	567	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, w tym dotyczące:	-	-
- aktywów dostępnych do sprzedaży		
- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		
- instrumentów zabezpieczających		
Straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych, w tym dotyczące:	-	-
- aktywów dostępnych do sprzedaży		
- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		
- instrumentów zabezpieczających		
Inne	-	-
RAZEM	2 523	660

Przychody finansowe

	Za okres od 01.01 do 30.06.2007	Za okres od 01.01 do 30.06.2006
Przychody z tytułu odsetek	541	646
Przychody z dywidend	-	
Przychody z inwestycji		
Zyski z tytułu różnic kursowych		403
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, w tym dotyczące:	-	-
- aktywów dostępnych do sprzedaży		
- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		
- instrumentów zabezpieczających		
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	-	-
- aktywów dostępnych do sprzedaży		
- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		

premia z tytułu instrumentów finansowych	2 632	-
Inne	-	
RAZEM	3 173	1 049

Nota 18

Podatek dochodowy

GŁÓWNE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA/UZNANIA PODATKOWEGO W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

	Za okres od 01.01.07 do 30.06.07	Za okres 01.01.06 do 30.06.06
Bieżący podatek dochodowy	155	393
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	155	393
- korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych		
Odroczony podatek dochodowy	195	(8)
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące powstania i odwracania się różnic przejściowych	195	(8)
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące zmian stawek podatkowych		
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat, w tym:	350	385
- przypisane działalności kontynuowanej	350	385
- przypisane działalności zaniechanej		

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

	Za okres od 01.01.07 do 30.06.07	Za okres 01.01.06 do 30.06.06
Bieżący podatek dochodowy	-	-
- bieżący podatek dochodowy z tytułu różnic kursowych		
Odroczony podatek dochodowy	-	-
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące aktualizacji wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych		
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące aktualizacji wyceny gruntów i budynków		
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym	-	-

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

	Za okres od 01.01.07 do 30.06.07	Za okres 01.01.06 do 30.06.06
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	1 597	1 891
Zysk/strata przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej		
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem	1 597	1 891
Stawka podatkowa	19%	19%
Obciążenie podatkowe według zastosowanej stawki podatkowej	303	359
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	
Podatkowe ulgi inwestycyjne		
Aktualizacja wyceny		
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów, w tym:	(783)	175
- amortyzacja nie stanowiąca kosztów uzyskania przychodów	(92)	(115)
- rozwiązanie rezerw na koszty	(34)	(17)
- rozwiązanie odpisów aktualizujących na należnościach	(8)	(37)
- wynagrodzenia, ZUS, delegacje wypłacone w bieżącym okresie	(394)	-
- przychody opodatkowane w bieżącym okresie	548	-
- naliczone odsetki od należności	61	(382)
- wycena instrumentów finansowych	(2 129)	-

- ujemne różnice kursowe	203	8
- rezerwy na koszty	27	27
- odpisy na należności	298	10
- odpisy na zapasy	237	-
- darowizny	8	5
- niewypłacone wynagrodzenia, ZUS, delegacje	462	350
- naliczone odsetki od kredytów	(185)	-
- PFRON	24	10
- koszty nabytych pochodnych instrumentów finansowych	27	-
- zrealizowane prawa z pochodnych instrumentów finansowych	(146)	-
- koszty dotyczące lat ubiegłych	246	28
- należności umorzone, przeterminowane	2	68
- reprezentacja i reklama ponad limit	-	215
- koszty reprezentacji	42	-
- podatek VAT nie podlegający rozliczeniu	8	-
- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	4	-
- pozostałe	8	5
Odliczenie zapłaconego podatku od otrzymanej dywidendy	-	
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	155	393

ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY

	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	Na dzień 30.06.2007	Na dzień 30.06.2006	Za okres od 01.01 do 30.06.2007	Za okres od 01.01 do 30.06.2006
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
Różnice przejściowe				
- dodatnie różnice kursowe	32	15	(11)	1
- przychody z tytułu najmu i premii pieniężnej	-	1	(104)	(6)
- naliczone odsetki od należności	-		(19)	-
- wycena opcji walutowych do wartości godziwej	60		40	
- wycena j.u. w TFI SA	365		365	
- naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	7		7	
Rezerwa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	464	16		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
- ujemne różnice kursowe	106	37	27	(2)
- odpisy aktualizujące należności	158	107	55	5
- niewypłacone wynagrodzenia , ZUS, delegacje	87	67	13	(4)
- rezerwy na koszty	8	8	(1)	(2)
- naliczone odsetki od kredytów	8	-	(35)	
-amortyzacja	7	-	2	
-premia z tyt opcji walutowych	5	-	(23)	

- odpisy aktualizujące wartość zapasów	46	-	45	
Strata podatkowa możliwa do odliczenia				
Aktywa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	425	219		
Obciążenie/uznanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			195	(8)

Nota 19

Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

ZOBOWIĄZANIA/AKTYWA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	Programy świadczeń emerytalnych		Programy świadczeń po okresie zatrudnienia	
	na dzień 30.06.2007	na dzień 31.12.2006	na dzień 30.06.2007	na dzień 31.12.2006
Wartość bieżąca zobowiązań regulowanych za pośrednictwem funduszu				
Wartość godziwa aktywów programu (-)				
Wartość bieżąca zobowiązań nie regulowanych za pośrednictwem funduszu				
Nie ujęte zyski/straty aktuarialne netto (-)				
Nie ujęte koszty przeszłego zatrudnienia (-)				
Wartość netto zobowiązania/aktywów, w tym:	14	14		
- długoterminowe	14	14		
Kwoty ujęte w bilansie:				
zobowiązania	14	14		
aktywa (-)				
Wartość netto zobowiązania/aktywów	14	14		

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

	Programy świadczeń emerytalnych		Programy świadczeń po okresie zatrudnienia	
	na dzień 30.06.2007	na dzień 31.12.2006	na dzień 30.06.2007	na dzień 31.12.2006
Wartość zobowiązania/aktywów netto na początek okresu	14	11		
Koszty netto ujęte w rachunku zysków i strat	-	3		
Wartość zobowiązania/aktywów netto na koniec okresu	14	14		

KOSZT NETTO Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	Programy świadczeń emerytalnych		Programy świadczeń po okresie zatrudnienia	
	Za okres od 01.01 do 30.06.2007	Za okres od 01.01 do 31.12.2006	Za okres od 01.01 do 30.06.2007	Za okres od 01.01 do 31.12.2006
Koszty bieżącego zatrudnienia	-	3		
Koszty odsetek od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych				
Przewidywany zwrot z aktywów programu (-)				
Zysk/strata aktuarialne netto ujęte w okresie	-	3		
Koszty przeszłego zatrudnienia				
Zyski/straty z tytułu ograniczeń i rozliczeń				
Koszt netto z tytułu świadczeń pracowniczych	-	3		
Rzeczywisty zwrot z aktywów programu				

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

Spółka tworzy rezerwy na odprawy emerytalne wynikające z przepisów prawa pracy. Rezerwy wyliczone zostały metodą aktuarialną na dzień 31.12.2006r.. Podstawowe zasady przyjęte przy dokonywaniu wyliczeń zostały opisane pod notą REZERWY

Nota 20

Dywidendy

W roku 2007 i 2006 nie deklarowano i nie wypłacano dywidend

Nota 21

Korekty błędów poprzednich okresów

W 2007r. nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów

Nota 22

Niepewność kontynuacji działalności

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

Nota 23

Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Nazwa jednostki	Adres jednostki
Graal S.A. - jednostka dominująca	Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Polinord Sp. z o.o.	Kartoszyń, ul. Spokojna 3
Syrena-Royal sp. z o.o.	Gdynia, Krzywoustego 4
Ruskij Caviar Sp. z o.o.	Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Kooperol Spółka z o.o.	Zduny
Gaster Sp. z o.o.	Pyskowice
Kordex	Władysławowo
Koral	Tczew

KWOTY TRANSAKCJI ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych	
Za okres od 01.01 do 30.06.2007	Za okres od 01.01 do 30.06.2006	Za okres od 01.01 do 30.06.2007	Za okres od 01.01 do 30.06.2006
10 710	7 289	50 993	36 803

KWOTY ROZRACHUNKÓW Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Na dzień 30.06.07r.	Na dzień 31.12.06r.	Na dzień 30.06.07r.	Na dzień 31.12.06r.
Jednostka dominująca				-
Podmioty wywierające znaczący wpływ				
Jednostki zależne	7 448	2 381	11 564	18 464
Jednostki stowarzyszone				
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej jednostki (dominującej)				
Pozostałe podmioty powiązane				

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

Nota 24

Zysk na akcję

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

	Za okres od 01.01 do 30.06.2007	Za okres od 01.01 do 30.06.2006
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	1 247	1 506
Zysk/strata na działalności zaniechanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej		
Zysk/strata netto przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	1 247	1 506
Zysk/strata netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję		

	Za okres od 01.01 do 30.06.2007	Za okres od 01.01 do 30.06.2006
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/straty na jedną akcję	8 056 440	5 619 292
Wpływ rozwodnienia:		
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję		

	Za okres od 01.01 do 30.06.2007	Za okres od 01.01 do 30.06.2006
Zysk/strata netto z działalności zaniechanej przypadająca na zwykłych akcjonariuszy zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/straty na jedną akcję		
Zysk/strata netto z działalności zaniechanej przypadająca na zwykłych akcjonariuszy zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję		

Nota 25

Działalność zaniechana

Nie wystąpiła działalność zaniechana w Graal S.A.

Nota 26

Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach

Nie wystąpiły znaczące wspólne przedsięwzięcia

Nota 27

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

w dniu 24 maja 2007 r. w wykonaniu umów przedwstępnych nabycia udziałów spółki Agrofish sp. z o.o. (zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku pod numerem KRS 0000018592), o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 60/2006 z dnia 6 grudnia 2006 r - została zawarta umowa nabycia udziałów w przedmiotowej spółce. Na podstawie w.w. umowy Graal S.A. nabył: - od Pana Zbigniewa Iwaniuk - 4.058 (cztery tysiące pięćdziesiąt osiem) udziałów spółki Agrofish sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszyńcu o wartości nominalnej 250 zł i łącznej wartości nominalnej 1.014.500 PLN (jeden milion czternaście tysięcy pięćset złotych 00/100) za łączną kwotę w wysokości 2.024.781,70 zł - od Pani Mirosławy Iwaniuk - 4.059 (cztery tysiące pięćdziesiąt osiem) udziałów spółki Agrofish sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszyńcu o wartości nominalnej 250 zł i łącznej wartości nominalnej 1.014.750 PLN (jeden milion czternaście tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych 00/100) za łączną kwotę w wysokości 2.025.280,67 zł - od Pani Joanny Iwaniuk - 20 (dwadzieścia) udziałów spółki Agrofish sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszyńcu o wartości nominalnej 250 zł i łącznej wartości nominalnej 5.000 PLN (pięć tysięcy złotych 00/100) za łączną kwotę w wysokości 9.979,21 - od Pana Tomasza Iwaniuk - 20 (dwadzieścia) udziałów spółki Agrofish sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszyńcu o wartości nominalnej 250 zł i łącznej wartości nominalnej 5.000 PLN (pięć tysięcy złotych 00/100) za łączną kwotę w wysokości 9.979,21 - od Pana Marka Iwaniuk - 20 (dwadzieścia) udziałów spółki Agrofish sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszyńcu o wartości nominalnej 250 zł i łącznej wartości nominalnej 5.000 PLN (pięć tysięcy złotych 00/100) za łączną kwotę w wysokości 9.979,21 za łączną cenę 4.080.000 PLN (cztery miliony osiemdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Na chwilę obecną Graal S.A. jest w posiadaniu 8.177 (osiem tysięcy sto siedemdziesiąt siedem) udziałów w spółce Agrofish Sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszyńcu co stanowi 51 % kapitału zakładowego, i 49% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Agro Fish Sp. z o.o. zakwalifikowana została w sprawozdaniu Graal S.A. jako jednostka stowarzyszona (począwszy od dnia 31.05.2007r).

	AgroFish sp. z o.o.		Udział Graal S.A.	
	Na dzień 30.06.2007	Na dzień 31.05.2007	Na dzień 30.06.2007	Na dzień 31.05.2007
Udział w bilansie jednostki stowarzyszonej:				
Aktywa trwałe (długoterminowe)	10 215	10 292	5 210	5 249
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	3 141	3 002	1 602	1 531
Zobowiązania długoterminowe	2 090	2 230	1 066	1 137
Zobowiązania krótkoterminowe	2 915	2 658	1 487	1 356
Aktywa netto	8 351	8 406	4 259	4 287
Wartość bilansowa inwestycji w jednostkę stowarzyszoną			4 102	4 102

Nota 28

Inwestycje w jednostkach zależnych

ZESTAWIENIE ZNACZĄCYCH INWESTYCJI W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLKONTROLOWANYCH I STOWARZYSZONYCH

Nazwa jednostki	Kraj rejestracji lub siedziby	Udział w kapitale podstawowym (%)		Udział w prawach głosu (%)	
		Na dzień 30.06.2007	Na dzień 31.12.2006	Na dzień 30.06.2007	Na dzień 31.12.2006
Polinord Spółka z o.o.	Polska	99,14%	99,14%	99,14%	99,14%
Syrena Royal Spółka z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ruskij Caviar Spółka z o.o.	Polska	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
Gaster Spółka z o.o.	Polska	75,77%	75,77%	75,77%	75,77%
Kooperol Spółka z o.o.	Polska	49,00%	49,00%	49,00%	49,00%
Kordex sp z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Koral sp z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

Dane dotyczące jednostek zależnych

Nazwa jednostki	kapitał własny jednostki		zobowiązania jednostki	należności jednostki	aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży
	w tym zysk/strata netto	pozostałe kapitały				
Polinord Spółka z o.o.	231	15 505	41 385	17 132	57 121	46 466
Syrena Royal Spółka z o.o.	-793	6 163	3 227	6 465	8 597	11 788
Ruskij Caviar Spółka z o.o.	-13	107	69	17	163	4
Gaster Spółka z o.o.	-25	-1 349	11 856	3 309	10 482	5 057
kordex	72	-1 940	17 497	3 324	15 629	11 736
kooperol	-1 374	13 687	19 214	1 742	31 527	14 182
Koral sp z o.o.	1 803	33 550	23 782	11 373	59 135	38 998

Nota 29

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Nie wystąpiły aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Nota 30

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

Wartość firmy Graal podlega corocznemu testowi na utratę wartości, ostatni test, którego podsumowanie przedstawiono poniżej opracowano na dzień 31.12.2006.

Executive Summary

- Niniejsza analiza zawiera podsumowanie przeprowadzonego testu na utratę Wartości Firmy, wartości ujętych w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy GRAAL i jednostkowym GRAAL S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku. Procedura testu obejmowała:
 - zidentyfikowanie Wartości Firmy GRAAL powstałej w wyniku działań akwizycji na rynku produkcji i dystrybucji artykułów spożywczych,
 - zidentyfikowanie Wartości Firmy Polinord powstałej w wyniku działań akwizycji na rynku produkcji i dystrybucji artykułów spożywczych,
 - zidentyfikowanie Wartości Firmy Kordex powstałej w wyniku działań akwizycji na rynku produkcji i dystrybucji artykułów spożywczych,
 - zidentyfikowanie Wartości Firmy Koral powstałej w wyniku działań akwizycji na rynku produkcji i dystrybucji artykułów spożywczych,
 - określenie Grupy GRAAL jako zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne, ściśle ze sobą powiązanych i funkcjonujących na rzecz Grupy w procesie produkcji i dystrybucji artykułów spożywczych, w tym przede wszystkim konserw rybnych, mięsnych, ryb wędzonych i marynat (**przyporządkowanie wartości firmy do pojedynczych ośrodków wypracowujących środki pieniężne nie jest możliwe**),
 - ustalenie wartości odzyskiwanej zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne poprzez kalkulację wartości użytkowej tego zespołu (brak podstaw do dokonania wiarygodnego szacunku wartości godziwej)
 - porównanie wartości bilansowej ośrodka, włącznie z wartością firmy, z jego wartością odzyskiwaną.

Podsumowanie wyników przeprowadzonego testu przedstawiono w poniższej tabeli:

Tabela 1. Test Wartości Firmy Grupy GRAAL na dzień 31.12.2006

Wyszczególnienie	Wartość
Wartość aktywów netto Grupy GRAAL na dzień 31.12.2006	87 414 tys. PLN
Wartość odzyskiwana (bez uwzględnienia wyliczonej wartości dotacji w ramach programów SPO I, SPO II i SPO III dla Polinord Sp. z o.o.)	109 851 tys. PLN

Źródło: Opracowanie własne Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. na podstawie danych z GRAAL

S.A.

Dodatkowo zgodnie z informacją pozyskaną z GRAAL S.A. każdy ośrodek, któremu została przypisana Wartość Firmy zostanie poddany odrębnym procedurom testowym. W prezentowanym dokumencie znajduje się test dla marek „GRAAL”, „MEG”, „Black Rose”.

- Wartość odzyskiwana ośrodka (Grupy GRAAL) przewyższa jego wartość bilansową, uznaje się, że nie nastąpiła utrata wartości ośrodków oraz prezentowanych zdefiniowanych Wartości Firm.

3. Sporządzający wycenę dochodową Grupy Kapitałowej GRAAL pragną zwrócić uwagę na następujące aspekty ekonomiczno-finansowe sytuacji Grupy:

- Stale wzrastająca wartość przychodów ze sprzedaży (w tym na skutek realizowanych działań akwizycyjnych).
 - Dodatnie wskaźniki rentowności.
 - Niska w 2006 roku wartość wskaźnika rentowności sprzedaży (malejąca marżowość w zakresie podstawowej działalności Grupy Kapitałowej).
 - Stale rosnący udział długu w finansowaniu aktywów (udział ulegnie znacznemu zmniejszeniu po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy właściwy dla GRAAL S.A. podwyższenia Kapitału Zakładowego GRAAL S.A. w wyniku objęcia przez inwestorów Akcji Serii Fi G).
 - Pogorszenie na dzień 31.12.2006 roku wskaźników płynności, przede wszystkim na skutek wzrostu poziomu krótkoterminowych zobowiązań kredytowych (wartości wskaźników ulegną znacznej poprawie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy właściwy dla GRAAL S.A. podwyższenia Kapitału Zakładowego GRAAL S.A. w wyniku objęcia przez inwestorów Akcji Serii Fi G).
 - Zgodnie ze stanem na 31.12.2006 znaczne pogorszenie w porównaniu do okresów poprzednich wskaźników określających średni okres płatności zobowiązań, okres ściągania należności i okres rotacji zapasów, co w zasadniczy sposób wpływa na przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej
4. Zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” oraz MSR 38 „Wartości niematerialne”, jednostka przejmująca ujmuje w dniu przejęcia, odrębnie od wartości firmy składniki wartości niematerialnych jednostki przejmowanej, jeśli można wiarygodnie ustalić jego wartość godziwą, bez względu na to, czy został on już ujęty przez jednostkę przejmowaną przed transakcją połączenia jednostek gospodarczych.
5. Nowy standard dotyczący połączeń jednostek gospodarczych (MSSF 3) wszedł w życie z dniem 31 marca 2004 roku. Jednostka stosująca ogólne zasady MSSF 1 ma obowiązek zastosować MSSF 3 retrospektywnie do połączeń jednostek gospodarczych.
6. W marcu 2002 roku w rejestrze przedsiębiorców zostało wpisane podwyższenie wysokości kapitału zakładowego GRAAL Bogusław Kowalski Sp. z o.o. z kwoty 6.000 PLN do kwoty 30.506.000 PLN. Wszystkie udziały w ramach podwyższonego kapitału zakładowego zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny, którym było Przedsiębiorstwo Produkcyjno - Handlowe „GRAAL Bogusław Kowalski”. Wkład niepieniężny obejmował aktywa netto w wysokości 9.375 tys. PLN oraz Wartość Firmy w wysokości 19.596 tys. PLN. Wynikiem przeprowadzonej transakcji było również przeniesienie praw związanych z użytkowaniem marki „GRAAL” na GRAAL Bogusław Kowalski.
7. 31 maja 2006 roku GRAAL S.A. nabył większościowy pakiet udziałów (77,21%) zakładu produkcyjnego Polinord Sp. z o.o. Na dzień objęcia kontroli – 31.05.2004r. – powstała wartość 1.983 tys. zł; nabycie udziałów w dniu 08.10.2004r. – powstała wartość 14 tys. zł; nabycie udziałów w dniu 10.01.2005r. – powstała pierwotnie wartość 468 tys. zł, skorygowana dnia 31.12.2006r. do kwoty 393 tys. zł; nabycie udziałów w dniu 19.04.2005r. – powstała wartość 20 tys. zł. Wg stanu na 31.12.2006 Wartość Firmy Polinord powstała w wyniku zakupu udziałów Polinord Sp. z o.o. wynosi 2.410 tys. zł.
8. 10 sierpnia 2006 roku została zawarta pomiędzy: CHAMA INC. z siedzibą w Spencer House, P.O. Box 1551, The Valley Anguilla, British West Indies, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców w Anguilla, British West Indies pod numerem 2065308; Ewą Kazimierą Wittbrodt, współnikami Kordex Sp. z o.o. z siedzibą w Swarzewie (każdemu ze współników przysługiwało po 50 udziałów w Kordex Sp. z o.o. o wartości nominalnej każdego z udziałów po 10.000 zł) i GRAAL S.A. z siedzibą w Wejherowie, Umowa sprzedaży udziałów. Całkowita wartość zakupu 100% udziałów w Kordex Sp. z o.o. wynosi 16.000 tys. zł. W dniu 31 października pomiędzy stronami został podpisany Aneks 1 do Umowy z dnia 10 sierpnia 2006 roku. Pozostała do zapłaty kwota 10.000 tys. zł wynikająca z zakupu udziałów w Kordex Sp. z o.o. GRAAL S.A. uregulował w dniu 31 października 2006 roku i stał się właścicielem 100% udziałów w Kordex Sp. z o.o. Wg stanu na 31.12.2006 Wartość Firmy Kordex powstała w wyniku zakupu 100% udziałów Kordex Sp. z o.o. wynosi 19.423 tys. zł.
9. 28 września 2006 roku została zawarta pomiędzy: udziałowcami Koral Sp. z o.o. a GRAAL S.A., Umowa przedwstępna sprzedaży udziałów w Koral Sp. z o.o. z siedzibą w Tczewie. W dniu 12.11.2006 roku GRAAL S.A. podpisał z udziałowcami Koral Sp. z o.o. umowę przyrzeczoną. Wartość Firmy Koral powstała w wyniku zakupu 100% udziałów Koral Sp. z o.o. – wartość 12.134 tys. zł.

10. Zastosowanie standardu MSSF 3 oznacza, że w związku z przeprowadzonymi przejęciami innych podmiotów od jednostki wymaga się między innymi:
- identyfikacji wszystkich aktywów, w tym w stosownych przypadkach, dodatkowych aktywów niematerialnych w myśl standardu MSR 38 „Wartości niematerialne” zaktualizowanego w 2004 roku oraz wszelkich zobowiązań zgodnie z MSSF,
 - wyceny wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych na dzień przejęcia.

11. Na potrzeby MSSF oraz MSR przeprowadzono wycenę wartości marki „GRAAL”, „MEG”, „Black Rose” na podstawie metody zwolnienia z opłat licencyjnych. Oszacowane wartości wynoszą odpowiednio:

Wartość marek:

- GRAAL – 25.615 tys. zł

- Na podstawie informacji historycznych dotyczących sprzedaży produktów pod marką „MEG” za 2006 rok i przyjętej metodologii liczenia GRAAL S.A. na sprzedaży towarów pod marką „MEG” osiągnął w 2006 roku ujemną wartość EBITDA wynoszącą – 954 tys. zł, co mogłoby oznaczać utratę wartości tejże marki i konieczność dokonania odpisu aktualizującego jego wartość. Należy w tym miejscu jednak zwrócić uwagę na fakt, że przyjęty w niniejszym dokumencie sposób liczenia wartości marek opiera się na wynikach skonsolidowanych, a więc przychodom ze sprzedaży produktów pod marką MEG przyporządkowane są koszty Grupy Kapitałowej GRAAL (w 2006 roku koszty zarządu i koszty sprzedaży znacząco wzrosły ze względu na zrealizowane procesy akwizycyjne, co z kolei nie ma związku z marką MEG). Warto jednocześnie zauważyć, że w 2006 roku wartość sprzedaży produktów pod marką MEG wzrosła w porównaniu do 2005 roku, aż o ponad 9 mln. zł, a wartość marży brutto wyrażonej w zł wzrosła w porównaniu do 2005 roku aż o 1 mln. zł (wskaźnik marży brutto wyrażony % zmniejszył się w 2006 roku o 1,54%). Wspomniane fakty powinny świadczyć o tym, że pomimo zgodnie z przyjętym sposobem wyliczenia wartości marki MEG uzyskano w 2006 roku ujemną wartość EBITDA, to nie ma konieczności tworzenia w związku z tą marką odpisów aktualizujących.

- Black Rose – 6.602 tys. zł.

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane przez Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. na bazie informacji przekazanych przez GRAAL S.A., za które ponosi odpowiedzialność Zarząd GRAAL S.A. oraz na bazie innych ogólnie dostępnych informacji.

WARTOŚĆ BILANSOWA WARTOŚCI FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH O NIEOKREŚLONYM OKRESIE UŻYTKOWANIA

	Jednostka Graal S.A.	
	Na dzień 30.06.2007	Na dzień 31.12.2006
Wartość bilansowa wartości firmy	18 994,00	18 994,00
Wartość bilansowa wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania		

Nota 31

Utrata wartości aktywów

W roku 2007 nie dokonano odpisów z tytułu utraty wartości aktywów

Nota 32

Instrumenty finansowe

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

W bilansie Graal S.A. na dzień 30.06.07 występowały następujące aktywa finansowe, wyceniane do wartości godziwej:

Nazwa	wycena do wartości godziwej (tys. pln)
opcje kupna/sprzedazy	319
jednostki uczestnictwa w OPERA Universa.pl	21 865
środki zgromadzone na rachunku inwestycyjnym w BRE Wealth Management	10 054
RAZEM	32 238

Poniżej zaprezentowano wyceny oraz opis poszczególnych instrumentów finansowych:

1. OPCJE kupna / sprzedaży

OPCJE FORTIS BANK

Cena w walucie kwotowanej	Wartość przed wyceną	Różnica w TYS PLN	Sprzedaż/ Kupno	Kwota nominalna	Data zawarcia	Data płatności premii	Data rozliczenia	Waluta kontraktu	Waluta premii BtB	
1,00	27,00	-26,00	Kupno	1 000 000,00	2007-04-11	2007-04-12	2007-10-15	USD	PLN	transakcja otwarta na 29.06.07
RAZEM		-26,00	spadek kosztów do wyceny bilansowej							
-196,00	-160,00	-36,00	Sprzedaż	1 000 000,00	2007-04-11	2007-04-12	2007-10-15	USD	PLN	transakcja otwarta na 29.06.07
-120,00	-30,00	-90,00	Sprzedaż	1 000 000,00	2007-04-11	2007-04-12	2007-08-13	EUR	PLN	transakcja otwarta na 29.06.07
-150,00	-48,00	-102,00	Sprzedaż	1 000 000,00	2007-04-11	2007-04-12	2007-09-13	EUR	PLN	transakcja otwarta na 29.06.07
-209,00	-220,00	11,00	Sprzedaż	500 000,00	2007-04-25	2007-04-27	2008-04-28	USD	PLN	transakcja otwarta na 29.06.07
RAZEM		-217,00	wzrost przychodów do wyceny bilansowej							

PERSALDO 243,00 PRZYCHÓD

OPCJE PeKaO

Data Transakcji	Data Zapadalności	Typ Transakcji (1)	Typ Transakcji (2)	(B) Bank Kupuje / (S) Bank Sprzedaje	Para Walutowa / Instrument	Nominal(1)	Kurs/Premia	Kurs Realizacji	Nominal(2)	Fixing z dnia Wyceny	Wycena (TYS PLN) od strony Banku	Wartość przed wyceną (TYS PLN)	Różnica (TYS PLN)	Dzien Wyceny
2007-06-08	2007-10-15	FXD	FXD	B	USD/PLN	3 000 000,00	2,8680	0,0000	8 604 000,00	2,7989	-223,00	0,00	-223,00	2007-06-29
2007-04-16	2007-07-10	OPT	SMP	B	USD/PLN	2 000 000,00	0,0025	2,8100	5 620 000,00	2,7989	67,00	-5,00	72,00	2007-06-29
2007-04-16	2007-10-15	FXD	FXD	S	USD/PLN	3 000 000,00	2,8180	0,0000	8 454 000,00	2,7989	75,00	0,00	75,00	2007-06-29

-81,00 -5,00 -76,00

RAZEM wzrost przychodów do 76,00 wyceny bilansowej

Łączna wycena opcji kupna/sprzedaży: 319,00 przychody finansowe

2.W dniu 27.04.2007r. Graal S.A. otworzył konto uczestnika w funduszu OPERA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY.

30 kwietnia 2007r. Przekazano do wspomnianego funduszu kwotę 20 mln zł. Decyzją Zarządu Graal S.A. zakwalifikowano aktywa zainwestowane we wspomnianym Funduszu jako aktywa finansowe wyceniane comiesięcznie w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zgodnie z potwierdzeniem otrzymanym z TFI OPERA, wartość godziwa jednostek uczestnictwa zgromadzonych na rachunku Graal S.A. na dzień bilansowy, przedstawiała się następująco:

data wyceny	ilość jednostek uczestnictwa	wycena jednostki OPERA Universa.pl (w PLN)	wartość środków posiadanych w Subfunduszu (w tys. PLN)
29 czerwca 2007	1 445 085,2601	15,13	21 865

3. Dnia 14 czerwca 2007r. Pomiędzy Graal SA a BRE Wealth Management SA zawarta została umowa o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych,

zgodnie z którą Graal SA zlecił BRE WM odpłatne podejmowanie i realizację decyzji inwestycyjnych na rachunek Graal SA, w ramach pozostawionych przez Graal SA do dyspozycji BRE WM środków pieniężnych. Decyzją Zarządu Graal S.A. zakwalifikowano aktywa zainwestowane w BRE jako aktywa finansowe wyceniane comiesięcznie w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Ograniczenia inwestycyjne dotyczące uzgodnionej strategii inwestycyjnej:	
akcje notowane na GPW i giełdach zagranicznych	od 50 do 100 % aktywów
akcje jednego emitenta	do 20% aktywów
waluty obce	do 20% aktywów w jedną walutę
instrumenty dłużne	do 100% aktywów
jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych	do 100% aktywów
certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych	do 25% aktywów

Rodzaje ryzyka: Główne rodzaje ryzyka to : ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, oraz ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne

Zgodnie z potwierdzeniem otrzymanym z BRE Weelth Management S.A. , wartość godziwa wartość godziwa środków znajdujących się na rachunku Graal S.A. na dzień bilansowy, przedstawiała się następująco:

data wyceny	zainwestowano w dniu 14.06.2007(w tys. PLN)	wycena na dzień bilansowy portfela (w tys. PLN)	wpływ na wynik (w tys PLN)
29 czerwca 2007	10 000,0000	10 054	54

Nota 33

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność prowadzona przez Spółkę naraża ją na wiele różnych zagrożeń finansowych - ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko cenowe); ryzyko kredytowe, ryzyko utraty płynności oraz ryzyko

zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Ogólny program Spółki zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Spółki.

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

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

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

Nota 34

Zobowiązania warunkowe

Nie występują

Nota 35

Aktywa warunkowe

Nie występują

Nota 36

Informacje dotyczące segmentów działalności

SEGMENTY BRANŻOWE

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

SEGMENTY TERYTORIALNE

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

Nota 36

Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 31 lipca 2007 roku doszło do podpisania pomiędzy Graal S.A. (kupujący) a Rolniczą Spółdzielnią Produkcyjną Kooperol z siedzibą w Zdunach wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku – VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 00000 92627 (Zbywca), -umowy sprzedaży udziałów. Na mocy tej umowy Graal SA nabył od Zbywcy wszystkie posiadane przez niego 47.940 (słownie: czterdzieści

siedem tysięcy dziewięćset czterdzieści) udziałów o wartości nominalnej po 100,00 zł (słownie: sto złotych) każdy, o łącznej wartości 4.794.000,00 zł (słownie: cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych) w KOOPEROL Sp. z o.o. za cenę 4.794.000,00 zł (słownie: cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych) złotych co stanowi 51 % kapitału zakładowego spółki oraz 51 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Kooperol sp. z o.o. z siedzibą w Zdunach, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego za numerem KRS 0000244961. Własność udziałów przeszła na Graal S.A. z dniem zapłaty części ceny w kwocie 1.500.000 zł. Graal S.A. traktuje nabycie w. w. aktywów jako długoterminową lokatę kapitałową. Na dzień zawarcia umowy Graal S.A. posiadał 49 % kapitału zakładowego spółki oraz 49 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Kooperol sp. z o.o. Spółka Kooperol sp. z o.o. była objęta konsolidacją. Zabezpieczenie zapłaty ceny nastąpiło w drodze wystawienia weksla in blanco z klauzulą bez protestu.

W dniu 13 września 2007 roku weszła w życie umowa zawarta w dniu 10 września 2007 r. pomiędzy Graal S.A. a spółką ABBA SEAFOOD AB z siedzibą w Gästeborgu w Szwecji dot. warunkowej umowy zobowiązującej do nabycia 100 % akcji w spółce Superfish S.A. z siedzibą w Kukini za kwotę 10.000.000 PLN. Umowa stała się skuteczna z dniem wejścia w życie umowy cesji opisanej poniżej. Kwota ceny została zdeponowana na rachunku powierniczym nie później niż do dnia 11 października 2007 r. Umowa o skutku rozporządzającym zostanie podpisana po uzyskaniu zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji oraz po zwolnieniu ORKLA Foods AS z gwarancji udzielonych na zabezpieczenie pożyczki opisanej poniżej. W dniu 10 września 2007 roku Graal S.A. zawarł ze spółką ORKLA ASA z siedzibą w Oslo w Norwegii umowę cesji wierzytelności z tytułu pożyczki udzielonej przez ORKLA ASA na rzecz Superfish S.A. na kwotę 28.663.000 PLN za cenę 24.800.000 PLN. Odsetki od pożyczki będą obliczane na bazie dwunastomiesięcznej stopy międzybankowej, powiększonej o 0,5 % tej stopy oraz corocznie waloryzowaną marżę z tytułu ryzyka. Umowa zawarta jest do 1 grudnia 2010 r. W przypadku nie dojścia do skutku umowy rozporządzającej pożyczka stanie się wymagalna w terminie 2 miesięcy od decyzji o nie wyrażeniu zgody na koncentrację przez Prezesa UOKiK. Umowa zawarta była pod warunkiem zawieszającym uznania rachunku ORKLA ASA kwotą ceny cesji oraz podpisania umowy rachunku powierniczego (escrow) dotyczącego zapłaty ceny za akcje Superfish S.A. na podstawie umowy wskazanej powyżej, jednak w terminie nie późniejszym niż 6 dni roboczych od dnia podpisania umowy. W dniu 13 września 2007 r. warunki te zostały spełnione w związku z czym weszła w życie umowa zobowiązująca sprzedaży akcji Superfish S.A. opisana powyżej. Graal S.A. traktuje opisaną umowę nabycia akcji Superfish S.A. jako długotrwałą inwestycję kapitałową. Zbywane udziały przejdą na Graal S.A. z chwilą zawarcia umowy przyrzeczonej

Sporządził	Zarząd	
Katarzyna Rembalska	Bogusław Kowalski	Justyna Frankowska
Główna Księgowa	Prezes Zarządu	Członek Zarządu
2007.09.24		

III.3. Dodatkowe informacje w zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

GRAAL S.A.

**KOMENTARZ ZARZĄDU DO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES 01.01.2007-30.06.2007**



1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAAL w I półroczu 2007r.

I połowa 2007 roku potwierdziła pozytywne tendencje obserwowane już wcześniej w wynikach Graal S.A.

W okresie I półrocza 2007 roku przychody osiągnęły wartość 95,6 mln zł i były o 12% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Jest to kolejny krok w celu osiągnięcia pozycji zdecydowanego lidera na rynku rybnym, poprzez umocnienie swojej pozycji we wszystkich jego najważniejszych segmentach i zdystansowanie konkurencji.

W I półroczu 2007 zysk brutto na sprzedaży wyniósł 15,3 mln i był większy o 32% od zysku brutto na sprzedaży w I półroczu 2006.

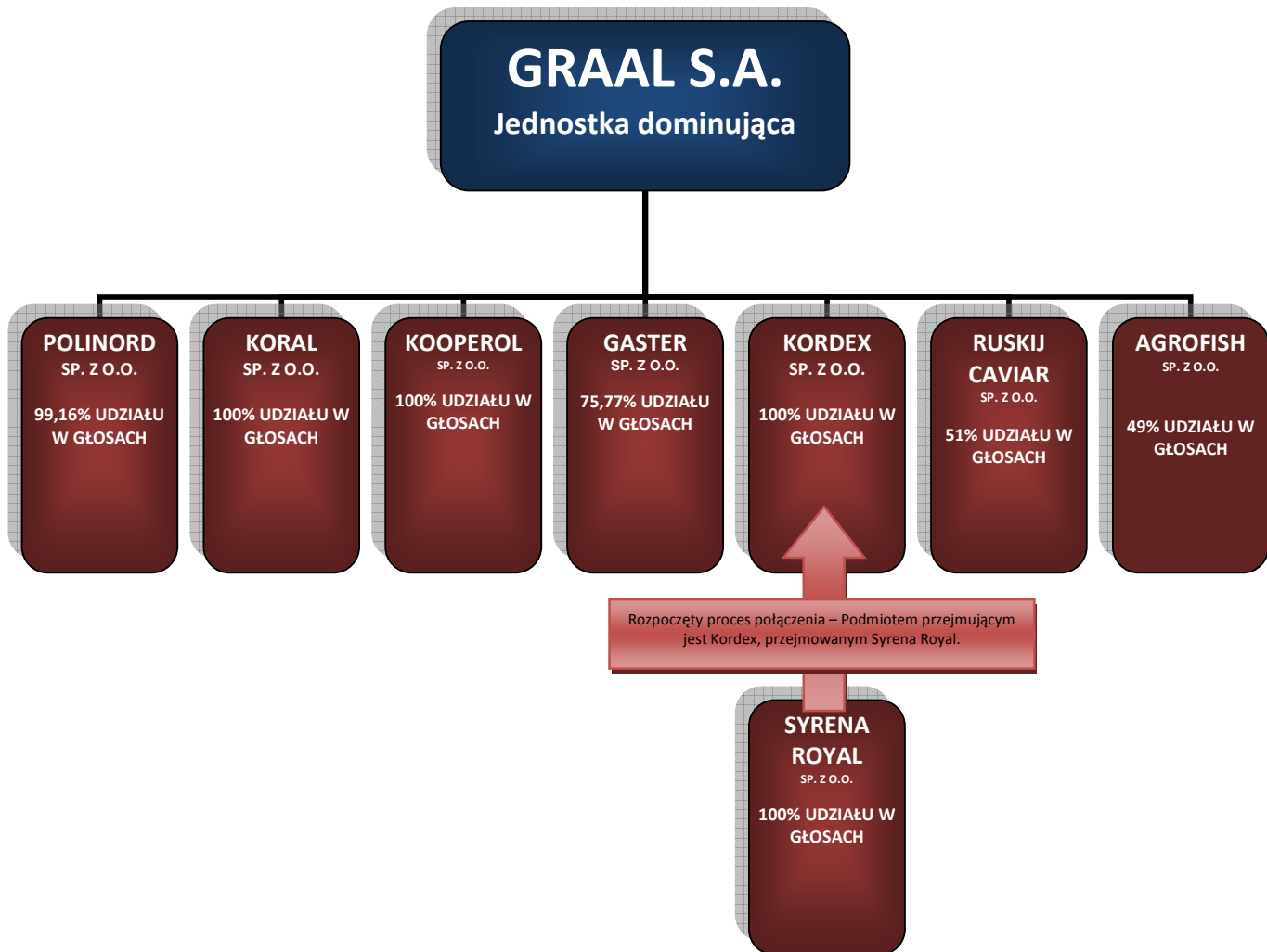
W I półroczu 2007 zysk netto na sprzedaży wyniósł 1,5 mln i był porównywalny jak zysk netto na sprzedaży w I półroczu 2006.

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w I półroczu wyniósł prawie 1,2 mln zł i był niższy od zysku netto w I półroczu 2006, głównie za sprawą tego, iż ostatnie miesiące dla Grupy Kapitałowej Graal to okres głębokiej reorganizacji i restrukturyzacji po ubiegłorocznych akwizycjach. Wiązało się to z wysokimi kosztami zmian dostosowujących firmę do nowych warunków, oraz nakładami, które jednorazowo poniesiono w związku z decyzjami biznesowymi w obszarze produkcyjnym. W efekcie spółka zrezygnowała z dostarczania produktów do hoteli, restauracji i cateringu, co po przeanalizowaniu sytuacji na rynku zostało uznane za niewystarczająco dochodowe w aspekcie planowanego zysku.

Produkcja w poszczególnych spółkach z Grupy Kapitałowej została zoptymalizowana, a w celu poprawy kanałów sprzedaży utworzono wspólną platformę dystrybucyjną.

Dzięki restrukturyzacji GK Graal zwiększył się udział Grupy w rynku oraz obniżył się koszt produkcji i dystrybucji.

Poniżej zaprezentowano obecny skład Grupy Kapitałowej GRAAL (stan na dzień 26.09.2007)



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

Ostatnie miesiące dla GRAAL S.A. to okres głębokiej reorganizacji i restrukturyzacji po ubiegłorocznych akwizycjach. Wiązało się to z wysokimi kosztami zmian dostosowujących firmę do nowych warunków, oraz nakładami, które jednorazowo poniesiono w związku z decyzjami biznesowymi w obszarze produkcyjnym. W efekcie spółka zrezygnowała z dostarczania produktów do hoteli, restauracji i cateringu, co po przeanalizowaniu sytuacji na rynku zostało uznane za niewystarczająco dochodowe w aspekcie planowanego zysku. Produkcja w poszczególnych spółkach z Grupy Kapitałowej została zoptymalizowana, a w celu poprawy kanałów sprzedaży utworzono wspólną platformę dystrybucyjną.

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

Obroty w I półroczu 2007 są zgodne z obserwowaną od lat sezonowością w branży konserw rybnych i mięsnych, koncentrującą sprzedaż w czwartym kwartale.

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

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

a) 2.230.000 akcji serii F

b) 207.148 akcji serii G

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

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

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

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

W okresie I półroczu 2007 GRAAL S.A. nie wypłacała i nie deklarowała wypłat dywidendy.

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

Na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 ze zm.) Emitent informuje i zamierza przekazywać do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych Emitenta i jego grupy kapitałowej za rok 2007.

Prognozowane wyniki będą obejmować przychody netto ze sprzedaży Grupy kapitałowej Emitenta oraz zysk/stratę netto

Prognozy w zamierzeniu Emitenta będą dotyczyły wyników za rok 2007

Zarząd Emitenta informuje, że planuje osiągnięcie wzrostu przychodów i zysków

Prognozy GK GRAAL	2007
Przychody netto ze sprzedaży	360 000 tys PLN
Zysk / Strata netto	14 570 tys PLN

Podstawą prognoz będą budżety roczne/miesięczne Emitenta i spółek zależnych

Sposób monitorowania przez Emitenta możliwości realizacji prognozowanych wyników oraz okresy, w jakich emitent będzie dokonywał oceny możliwości realizacji prognozowanych wyników oraz dokonywał ewentualnej korekty prezentowanej prognozy, wraz z określeniem zastosowanych kryteriów tej oceny.

Monitorowanie możliwości realizacji prognozowanych wyników będzie dokonywane na bieżąco, w oparciu o analizę przychodów ze sprzedaży i poniesionych kosztów. Ocena możliwości realizacji planowanych wyników finansowych zawarta będzie w raportach kwartalnych, półrocznych i rocznych.

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

A/ W dniu 24 maja 2007 r. w wykonaniu umów przedwstępnych nabycia udziałów spółki Agrofish sp. z o.o. (zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku pod numerem KRS 0000018592 została zawarta umowa nabycia udziałów w przedmiotowej spółce.

Na podstawie w.w. umowy Emitent nabył:

- od Pana Zbigniewa Iwaniuk - 4.058 (cztery tysiące pięćdziesiąt osiem) udziałów spółki Agrofish sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszyne o wartości nominalnej 250 zł i łącznej wartości nominalnej 1.014.500 PLN (jeden milion czternaście tysięcy pięćset złotych 00/100) za łączną kwotę w wysokości 2.024.781,70 zł
- od Pani Mirosławy Iwaniuk - 4.059 (cztery tysiące pięćdziesiąt osiem) udziałów spółki Agrofish sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszyne o wartości nominalnej 250 zł i łącznej wartości nominalnej 1.014.750 PLN (jeden milion czternaście tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych 00/100) za łączną kwotę w wysokości 2.025.280,67 zł
- od Pani Joanny Iwaniuk - 20 (dwadzieścia) udziałów spółki Agrofish sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszyne o wartości nominalnej 250 zł i łącznej wartości nominalnej 5.000 PLN (pięć tysięcy złotych 00/100) za łączną kwotę w wysokości 9.979,21
- od Pana Tomasza Iwaniuk - 20 (dwadzieścia) udziałów spółki Agrofish sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszyne o wartości nominalnej 250 zł i łącznej wartości nominalnej 5.000 PLN (pięć tysięcy złotych 00/100) za łączną kwotę w wysokości 9.979,21
- od Pana Marka Iwaniuk - 20 (dwadzieścia) udziałów spółki Agrofish sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszyne o wartości nominalnej 250 zł i łącznej wartości nominalnej 5.000 PLN (pięć tysięcy złotych 00/100) za łączną kwotę w wysokości 9.979,21

za łączną cenę 4.080.000 PLN (cztery miliony osiemdziesiąt tysięcy złotych 00/100).

Emitent posiada na chwilę obecną 8.177 (osiem tysięcy sto siedemdziesiąt siedem złotych 00/100) udziałów w spółce Agrofish Sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszyne co stanowi 51 % kapitału zakładowego.

Źródło finansowania nabytych aktywów środki własne.

B/ 30 czerwca 2007 Spółki zależne od Emitenta tj. Kordex Sp. o.o. i Syrena Royal Sp. z o.o. złożyły do Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wniosek o połączeniu podmiotów, do dnia publikacji nie otrzymano decyzji sądu.

Sposób łączenia:

Połączenie Spółek zostanie dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych przez przeniesienie całego majątku SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ na SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ w zamian za udziały, które SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA wyda Wspólnikowi SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ „SYRENA ROYAL” Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni – GRAAL Spółce Akcyjnej z siedzibą w Wejherowie.

W wyniku połączenia kapitał zakładowy SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ zostanie podwyższony o kwotę 4.700.000,00 zł. (słownie: cztery miliony siedemset tysięcy złotych), z kwoty 1.000.000,00 zł. (słownie: jeden milion złotych) do kwoty 5.700.000,00 zł. (słownie: pięć milionów siedemset tysięcy złotych) poprzez utworzenie 470 (słownie: czterysta siedemdziesiąt) nowych udziałów o wartości nominalnej 10.000,00 zł. (słownie: dziesięć tysięcy

złotych) każdy, które zostaną objęte w całości przez Wspólnika „SYRENA ROYAL” Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni, jako SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ.

C/ W dniu 31 lipca 2007 roku doszło do podpisania pomiędzy Emitentem, a Rolniczą Spółdzielnią Produkcyjną Kooperol z siedzibą w Zdunach, będącej podmiotem niezależnym od Emitenta - umowy sprzedaży udziałów. Na mocy tej umowy Emitent nabył od Zbywcy wszystkie posiadane przez niego 47.940 (słownie: czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset czterdzieści) udziałów o wartości nominalnej po 100,00 zł (słownie: sto złotych) każdy, o łącznej wartości 4.794.000,00 zł (słownie: cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych) w KOOPEROL Sp. z o.o. za cenę 4.794.000,00 zł (słownie: cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych) złotych co stanowi 51 % kapitału zakładowego spółki oraz 51 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Kooperol sp. z o.o. z siedzibą w Zdunach,.
Wartość ewidencyjna nabytych aktywów w księgach rachunkowych Emitent wynosi 4.794.000,00 zł.
Źródło finansowania nabytych aktywów są środki własne Emitenta
Na dzień zawarcia umowy Emitent posiadał 49 % kapitału zakładowego spółki oraz 49 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Kooperol sp. z o.o.

D/ W dniu 13 września 2007 roku weszła w życie umowa zawarta w dniu 10 września 2007 r. pomiędzy Emitentem a spółką ABBA SEAFOOD AB z siedzibą w Göteborgu w Szwecji warunkową umowę zobowiązującą nabycia 100 % akcji w spółce Superfish S.A. z siedzibą w Kukini za kwotę 10.000.000 PLN. Umowa stała się skuteczna z dniem wejścia w życie umowy cesji opisanej poniżej. Kwota ceny zostanie zdeponowana na rachunku powierniczym nie później niż do dnia 11 października 2007 r.
Umowa o skutku rozporządzającym zostanie podpisana po uzyskaniu zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji oraz po zwolnieniu ORKLA Foods AS z gwarancji udzielonych na zabezpieczenie pożyczki opisanej poniżej.
W dniu 10 września 2007 roku Emitent zawarł ze spółką ORKLA ASA z siedzibą w Oslo w Norwegii umowę cesji wierzytelności z tytułu pożyczki udzielonej przez ORKLA ASA na rzecz Superfish S.A. na kwotę 28.663.000 PLN za cenę 24.800.000 PLN. Odsetki od pożyczki będą obliczane na bazie dwunastomiesięcznej stopy międzybankowej, powiększonej o 0,5 % tej stopy oraz corocznie waloryzowaną marżę z tytułu ryzyka. Odsetki będą płatne co miesiąc i płatne co 12 miesięcy pierwszego grudnia. Umowa zawarta jest do 1 grudnia 2010 r. W przypadku nie dojścia do skutku umowy rozporządzającej pożyczka stanie się wymagalna w terminie 2 miesięcy od decyzji o nie wyrażeniu zgody na koncentrację przez Prezesa UOKiK.
Umowa zawarta była pod warunkiem zawieszającym uznania rachunku ORKLA ASA kwotą ceny cesji oraz podpisania umowy rachunku powierniczego (escrow) dotyczącego zapłaty ceny za akcje Superfish S.A. na podstawie umowy wskazanej powyżej, jednak w terminie nie późniejszym niż 6 dni roboczych od dnia podpisania umowy. W dniu 13 września 2007 r. warunki te zostały spełnione w związku z czym weszła w życie umowa zobowiązująca sprzedaży akcji Superfish S.A. opisana powyżej.

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

Nie nastąpiły takie zmiany

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

GRAAL S.A. i Grupa Kapitałowa GRAAL opublikowała prognozy na 2007 rok dnia 13 sierpnia 2007 i potwierdza możliwość ich realizacji zarówno o obszarze zysku netto jak i przychodów ze sprzedaży.

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

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

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

Nie toczą się żadne postępowania spełniające kryteria tego punktu.

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

Nie wystąpiły takie transakcje

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

Nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

Brak takich informacji.

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

Pierwsze efekty finansowe przyniesie restrukturyzacja grupy, na której GRAAL w tym roku się koncentruje.

Chodzi m.in. o ograniczenie kosztów, uporządkowanie struktury produkcji w holdingu czy znaczne zwiększenie oferty w zbudowanych już przez Graala kanałach dystrybucji.

GRAAL S.A. w 2007 roku, po okresie akwizycji w celu umocnienia zaplecza produkcyjnego i wejścia w nowe segmenty rynku rybnego przygotowuje się do akwizycji podmiotów krajowych i zagranicznych porównywalnych pod względem przychodów ze spółką GRAAL S.A. i ma zamiar przeznaczyć na ten cel 150 mln zł ze środków własnych i kredytów bankowych.

16. .Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia

Czynniki zewnętrzne

Sytuacja makroekonomiczna. Siła nabywcza ludności

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

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.

W ramach działalności GRUPA KAPITAŁOWA GRAAL konkuruje z wieloma krajowymi i zagranicznymi producentami oraz dystrybutorami marek konserw rybnych.

Na polskim rynku nie ma istotnych firm, które posiadałyby grupy marek lub tworzyłyby grupy marek konserw rybnych.

GRUPA KAPITAŁOWA GRAAL jest pierwszą polską grupą kapitałową, która posiada portfel marek konserw rybnych, skierowany do wszystkich grup konsumenckich.

Czynniki wewnętrzne

Nowe inwestycje

GRUPA KAPITAŁOWA GRAAL chce aktywnie uczestniczyć w procesie konsolidacji rynku poprzez przejmowanie mniejszych producentów i dystrybutorów. Przy przejmowaniu nowych podmiotów Grupa Kapitałowa Emitenta ponosi szereg istotnych ryzyk, związanych między innymi, z możliwą złą oceną nabywanego podmiotu pod względem rodzaju klientów, struktury sprzedaży, procesów produkcyjnych.

Zarząd GRAAL S.A.

Bogusław Kowalski – Prezes Zarządu

Justyna Frankowska – Członek Zarządu