



Rozszerzony skonsolidowany raport  
kwartalny za IV kwartał 2008 r.

**Grupy Kapitałowej GRAAL**

**Wejherowo, luty 2009**

# Grupa Kapitałowa GRAAL

## WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe	w tys. Zł		w tys.Eur	
	2008	2007	2008	2007
<b>dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego</b>				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	400 011	336 271	113 250	89 036
II. Zysk / strata z działalności operacyjnej	16 510	23 143	4 674	6 128
III. Zysk / strata brutto	8 585	18 062	2 431	4 782
IV. Zysk / strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	12 446	15 767	3 524	4 175
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	48 298	46 999	13 674	12 444
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-36 975	-59 231	-10 468	-15 683
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-15 977	-13 977	-4 523	-3 701
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-4 654	-26 209	-1 318	-6 939
IX. Aktywa razem	441 814	433 957	105 890	121 149
X. Zobowiązania długoterminowe	76 069	40 088	18 231	11 192
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	165 414	205 556	39 645	57 386
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	200 219	188 077	47 987	52 506
XIII. Kapitał zakładowy	80 564	80 564	19 309	22 491
XIV. Liczba akcji ( w szt. )	8 056 440	8 056 440	8 056 440	8 056 440
XV. Zysk / strata na jedną akcję zwykłą ( w zł/EUR )	1,54	1,96	0,44	0,52
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję ( w zł/EUR )	24,85	23,34	5,96	6,52
<b>dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego</b>				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	216 487	210 581	61 291	55 756
II. Zysk / strata z działalności operacyjnej	2 436	10 458	690	2 769
III. Zysk / strata brutto	6 040	4 052	1 710	1 073
IV. Zysk / strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 734	2 738	1 340	725
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-13 521	-7 258	-3 828	-1 922
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 596	-47 556	-3 566	-12 592
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	29 574	40 709	8 373	10 779
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	3 457	-14 105	979	-3 735
IX. Aktywa razem	295 570	265 097	70 839	74 008
X. Zobowiązania długoterminowe	34 062	1 274	8 164	356
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	96 903	102 561	23 225	28 632
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	164 605	161 262	39 451	45 020
XIII. Kapitał zakładowy	80 564	80 564	19 309	22 491
XIV. Liczba akcji ( w szt. )	8 056 440	8 056 440	8 056 440	8 056 440
XV. Zysk / strata na jedną akcję zwykłą ( w zł/EUR )	0,59	0,34	0,17	0,09
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję ( w zł/EUR )	20,43	20,02	4,90	5,59

## Kursy zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych na EURO

	Okres bieżący 01.01.08-31.12.08	Okres porównywalny 01.01.07-31.12.07
<b>Wyszczególnienie</b>		
Kurs średni obowiązujący na dany dzień bilansowy – przyjęty do przeliczenia poszczególnych pozycji bilansu	4,1724	3,582
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	3,5321	3,7768

# Grupa Kapitałowa GRAAL

## INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 1. Informacje ogólne

Skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Graal zawiera:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2008 roku sporządzone według MSSF
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2008 roku sporządzone według MSSF
- informację dodatkową do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz inne informacje w zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

#### 2. Ogólna charakterystyka spółki dominującej Graal SA

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

Przedmiotem działalności podstawowej wg PKD jest:

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

Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieograniczony.

3. Informacja dotycząca składu zarządu oraz rady nadzorczej spółki dominującej oraz ewentualnych zmian w okresie sprawozdawczym

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2008r. :

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2008r. :

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

4. Kapitał zakładowy spółki dominującej

Kapitał zakładowy Graal S.A. na dzień 31.12.2008 wynosił 80 056 440 zł i dzielił się na 8 056 440 sztuk akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

**Kapitał zakładowy ( struktura ) na dzień 31.12.2008r.**

Nr serii	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Cena nominalna	Udział w kapitale	Udział na WZA
A	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	3 050 600	3 050 600	10,00 zł	37,87%	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%
<b>RAZEM</b>			<b>8 056 440</b>	<b>8 056 440</b>	<b>10,00 zł</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

**Kapitał zakładowy ( struktura ) na dzień przekazania niniejszego raportu.**

Nr serii	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Cena nominalna	Udział w kapitale	Udział na WZA
A	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	3 050 600	3 050 600	10,00 zł	37,87%	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%
<b>RAZEM</b>			<b>8 056 440</b>	<b>8 056 440</b>	<b>10,00 zł</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Według wiedzy Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego raportu, 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 KAPITAŁE AKCYJNYM (%)	UDZIAŁ W GŁOSACH NA WZA (%)
Bogusław Kowalski	3 343 480	3 343 480	41,50%	41,50%
Millenium TFI S.A.	1 004 586	1 004 586	12,47%	12,47%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	515 473	515 473	6,40%	6,40%

**5. Informacje o grupie kapitałowej**

Graal S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej , w skład której według stanu na 31 grudnia 2008 roku wchodziły następujące podmioty:

**1. Polinord Spółka z o.o.**

Forma prawna: Spółka z o.o.

Siedziba: 84 – 110 Krokowa, Kartoszyno, ul. Spokojna ,

Regon: 191805267

NIP: 587-14-91-707

Przedmiot działalności :Przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybostwstwa – 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. 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.

## **3. 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 9 400 udziałów spółki Kooperol , co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

## **4. 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 426 udziałów spółki GASTER, co daje 100,00 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100,00 % udziału w kapitale zakładowym.

## **5. 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 , co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym

**6. 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.

**7. Superfish S.A.:**

Forma prawna: Spółka Akcyjna

Siedziba: Kukinia 43; 78-111 Ustronie Morskie

NIP: 671-15-23-250

Przedmiot działalności : rybołówstwo i rybactwo łącznie z działalnością usługową, przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa, przetwórstwo owoców i warzyw, sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie, sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu, pozostała sprzedaż hurtowa, sprzedaż detaliczna w nie wyspecjalizowanych sklepach, sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach, restauracje i inne placówki gastronomiczne, działalność stołówek i catering, transport lądowy pozostały, przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów, pozostała działalność usługowa

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 5 234 702 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

**6. Istotne zasady rachunkowości****1. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania**

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

Pełną konsolidacją objęte jest sprawozdanie spółki dominującej Graal S.A. oraz wszystkich spółek zależnych. Okres porównywalny zawiera sprawozdanie skonsolidowane Grupy Graal w skład której wchodziły wszystkie spółki poza Superfish S.A.

Podmioty Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dane porównywalne, sporządzane zarówno przez jednostkę dominującą jak i pozostałe podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Graal, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości, zostały przekształcone w związku z przejściem na MSSF.

Sporządzenie jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym.

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 spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Graal

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

Walutą sprawozdawczą jest polski złoty.

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

## **2. Zakres i metoda konsolidacji**

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

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

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

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

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

## **3. Zasady wyceny aktywów i pasywów bilansu oraz ustalania wyniku finansowego**

### **A. Rzeczowe aktywa trwałe**

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 zaszły zmiany, które wskazują na to, że wartość bilansowa środków trwałych może 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	30-60 %
- 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.

### **B. Koszty finansowania zewnętrznego**

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu kiedy są dostępne do użytkowania.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

### **C. Wartości niematerialne**

Składnik aktywów spełnia kryterium identyfikowalności zawarte w definicji składnika wartości niematerialnych i prawnych, 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

#### **I. 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 ( 15-20 lat )

#### **II. 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 )

#### **III. 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.

#### **D. Inwestycje**

Grupa kwalifikuje posiadane aktywa finansowe w cztery kategorie :

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

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

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

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.

#### **E. Zapasy**

Zapasy są to materiały nabyte w celu zużycia na własne potrzeby, wytworzone lub przetworzone przez jednostkę produkty gotowe (wyroby) zdadne 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 miała miejsce.

#### ***F. Należności handlowe***

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

#### ***G. 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.

#### ***H. 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.

Jednostki Grupy tworzą rezerwy na odprawy emerytalne wynikające z przepisów prawa pracy. Rezerwa oszacowywana jest metodą aktuariálną.

#### ***I. 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.

**J. 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 właściwego podmiotu grupy i wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia.

Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

**K. 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.

**L. 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.

**M. Podatki**

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

Bieżący podatek ( CIT ) obliczany jest na podstawie wyniku podatkowego danego okresu sprawozdawczego. Obciążenie podatkowe obliczono na podstawie stawki podatkowej 19% - obowiązującej w roku 2008

Podatek odroczony jest wyliczany jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach między wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwę na odroczony podatek dochodowy tworzy się od wszystkich dodatnich różnic przejściowych między wynikiem brutto a podstawą opodatkowania, natomiast aktyw z tytułu podatku odroczonego tworzy się od różnic ujemnych między wynikiem brutto a podstawą opodatkowania.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie



dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

# Grupa Kapitałowa GRAAL

## SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	stan na dzień 31.12.2008	stan na dzień 31.12.2007	stan na dzień 30.09.2008
<b>A. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>219 736</b>	<b>251 023</b>	<b>247 218</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	141 805	144 230	141 046
2. Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
3. Wartość firmy	53 089	52 870	53 089
4. Inne wartości niematerialne	41 362	42 669	41 794
5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	3 544	3 810	3 016
6. Inwestycje dostępne do sprzedaży	0	0	0
7. Długoterminowe aktywa finansowe	-139	2 334	2 331
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 675	5 080	4 378
9. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	-30 600	30	1 564
<b>B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>222 078</b>	<b>182 934</b>	<b>191 388</b>
1. Zapasy	75 735	67 569	93 227
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	137 650	108 824	94 489
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	222	249	315
4. Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	0	34	0
5. Walutowe kontrakty terminowe	0	0	0
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 471	6 258	3 357
7. Udzielone pożyczki krótkoterminowe	0	0	0
<b>Aktywa razem</b>	<b>441 814</b>	<b>433 957</b>	<b>438 606</b>
<b>PASYWA</b>	<b>stan na dzień 31.12.2008</b>	<b>stan na dzień 31.12.2007</b>	<b>stan na dzień 30.09.2008</b>
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>200 331</b>	<b>188 313</b>	<b>195 552</b>
1. Kapitał podstawowy	80 564	80 564	80 564
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	66 610	66 611	66 610
3. Akcje własne	0	0	0
4. Kapitały rezerwowe i zapasowe	27 053	18 240	26 596
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	-1 391	0	0
6. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	27 383	22 662	21 652
7. Udziały mniejszości	112	236	130
<b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>76 069</b>	<b>40 088</b>	<b>75 549</b>
1. Rezerwy	406	323	323
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 327	3 074	3 626
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	42 620	22 285	52 886
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	15 940	164	134
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	13 776	14 242	18 580
<b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>165 414</b>	<b>205 556</b>	<b>167 505</b>
1. Rezerwy	1 798	634	473
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	60 036	85 635	76 126
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	14 883	11 204	10 738
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 466	23 955	3 411
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	86 011	81 730	76 523
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	220	2 398	234
7. Walutowe kontrakty terminowe	0	0	0
<b>Pasywa razem</b>	<b>441 814</b>	<b>433 957</b>	<b>438 606</b>

# Grupa Kapitałowa GRAAL

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WARIANT KALKULACYJNY	01.01.2008-3 1.12.2008	za okres 01.10.08-31. 12.08	za okres 01.01.2007-3 1.12.2007	za okres 01.10.07-31.12. 2007
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	400 011	132 006	336 271	95 431
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	313 789	108 418	264 990	74 876
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)	86 222	23 588	71 281	20 555
D. Koszty sprzedaży	57 335	20 036	43 809	11 760
E. Koszty ogólnego zarządu	22 548	7 103	15 432	4 239
F. Pozostałe przychody	23 272	12 870	18 925	11 843
G. Pozostałe koszty	13 101	9 024	7 822	3 350
H. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0	0
I. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E+F-G-H)	16 510	295	23 143	13 049
J. Przychody finansowe	7 290	4 627	7 258	743
K. Koszty finansowe	14 949	6 769	12 047	4 136
L. Udział w zyskach/stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności	-266	529	-292	-56
M. Zysk/strata brutto (H+I+J-K)	8 585	-1 318	18 062	9 600
N. Podatek dochodowy	-3 860	-5 851	3 157	720
O. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)	12 445	4 533	14 905	8 880
P. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	0	0	0	0
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)	12 445	4 533	14 905	8 880
Przypadający/a na:		0	0	
Akcjonariuszy jednostki dominującej	12 446	4 530	15 767	8 847
Udziały mniejszości	-1	3	-862	33
	01.01.2008-3 1.12.2008	za okres 01.10.08-31. 12.08	za okres 01.01.2007-3 1.12.2007	za okres 01.10.07-31.12. 2007
Zysk na jedną akcję w złotych				
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	1,54	0,81	1,96	1,10
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej				
- podstawowy z wyniku finansowego działalności zaniechanej				
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności zaniechanej				
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy	1,54	0,81	1,96	1,10
- rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy				

# Grupa Kapitałowa GRAAL

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

METODA POŚREDNIA	za okres 01.01.08-31. 12.08	za okres 01.10.08- 31.12.08	za okres 01.01.07-31.12. 07	za okres 01.10.07-31. 12.07
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/ strata netto	12 445,00	4 530,00	15 767,00	8 847,00
Korekty o pozycje:	35 853,00	51 363,00	31 232,00	4 503,00
Udział w zyskach/ stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności	266,00	(529,00)	(292,00)	(56,00)
Udziały mniejszości	(1,00)	3,00	(862,00)	33,00
Amortyzacja środków trwałych	9 998,00	1 401,00	9 555,00	3 376,00
Amortyzacja wartości niematerialnych	3 328,00	928,00	1 227,00	163,00
Utrata wartości firmy	-	-	-	-
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	(113,00)	(9,00)	(8,00)	31,00
Koszty i przychody z tytułu odsetek	5 794,00	(926,00)	7 725,00	1 705,00
Przychody z tytułu dywidend	-	-	-	-
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 402,00)	(1 264,00)	(129,00)	55,00
Zmiana stanu rezerw	(7 722,00)	(2 292,00)	(5 081,00)	433,00
Zmiana stanu zapasów	(7 367,00)	19 092,00	7 361,00	(2 035,00)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(4 170,00)	(33 361,00)	(35 569,00)	(4 303,00)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	31 654,00	66 740,00	46 594,00	4 560,00
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	(112,00)	(112,00)	689,00	(12,00)
Inne korekty	5 700,00	1 692,00	22,00	553,00
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	48 298,00	55 893,00	46 999,00	13 350,00
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			-	
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	7 391,00	6 831,00	5 414,00	822,00
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych i zależnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	-	30 375,00	4 275,00
Wpływy z tytułu odsetek	1 985,00	1 931,00	-	-

<b>Wpływy z tytułu dywidend</b>	-	-	-	-
<b>Spląty udzielonych pożyczek</b>	-	-	-	-
<b>Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych</b>	11 838,00	4 358,00	28 911,00	6 284,00
<b>Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych</b>	32 460,00	32 202,00	19 627,00	11 321,00
<b>Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych</b>	-	-	30 000,00	-
<b>Udzielone pożyczki</b>	2 050,00	2 050,00	-	-
<b>Inne</b>	3,00	(2 997,00)	16 482,00	11 874,00
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	(36 975,00)	(26 851,00)	(59 231,00)	(24 382,00)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			-	
<b>Wpływy z kredytów i pożyczek</b>	153 137,00	64 692,00	89 823,00	9 645,00
<b>Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów</b>	-		85 851,00	(53,00)
<b>Splata kredytów i pożyczek</b>	159 029,00	89 954,00	182 703,00	22 538,00
<b>Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego</b>	386,00	92,00	635,00	391,00
<b>Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki</b>	-	-	-	-
<b>Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym</b>	-	-	-	-
<b>Nabycie akcji własnych</b>	-	-	-	-
<b>Zapłacone odsetki</b>	9 699,00	2 953,00	7 037,00	1 847,00
<b>Inne</b>	-	3 027,00	724,00	(755,00)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	(15 977,00)	(31 334,00)	(13 977,00)	(14 429,00)
<b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	(4 654,00)	(2 292,00)	(26 209,00)	(25 461,00)
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>	(42 320,00)	(44 683,00)	(16 828,00)	(18 564,00)
<b>Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym</b>			-	
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	(46 975,00)	(46 975,00)	(43 037,00)	(44 025,00)

# Grupa Kapitałowa GRAAL

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały mniejszości	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2007 roku	56 193	5 130	0	11 500	0	13 191	86 014	8 729	94 743
Zmiany w kapitale własnym w okresie 01.01.07-31.12.07	24 371	61 481	0	6 740	0	9 471	102 063	-8 493	93 570
Emisja kapitału akcyjnego	24 371	61 481					85 852		85 852
Przejęcie kontroli w Kooperol sp z oo						444	444	-558	-114
zakup dodatkowych udziałów Gaster i Kooperol								-7 073	
Zyski niezrealizowane na 31.12.06							0		0
Podział zysku za lata ubiegłe				6 740		-6 740	0	0	0
Zysk/ strata za rok obrotowy						15 767	15 767	-862	14 905
Saldo na dzień 31.12.2007 roku	80 564	66 611	0	18 240	0	22 662	188 077	236	188 313
Zmiany w kapitale własnym w okresie 01.01.08-30.06.08	0	0	0	8 356	0	-2 827	5 529	0	5 529
Korekta błędów podstawowych SUPERFISH						112	112		112
Korekta błędów podstawowych KORAL						188	188		188



## ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2008

<b>Zyski niezrealizowane na 30.06.2008</b>						-948	-948		-948
<b>Podział zysku za lata ubiegłe</b>				8 356		-8 356	0	-1	-1
<b>Zysk/ strata za rok obrotowy</b>						6 177	6 177	1	6 178
<b>Saldo na dzień 30.06.2008 roku</b>	80 564	66 611	0	26 596	0	19 835	193 606	236	193 842
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie 01.07.2008-30.09.2008</b>	0	0	0	0	0	1 739	1 739	-106	1 633
<b>Nabycie udziałów w gaster sp. Z o.o. oraz polinord sp. Z o.o.</b>								-106	
<b>Zysk/ strata za rok obrotowy</b>						1 739	1 739		1 739
<b>Saldo na dzień 30.09. 2008 roku</b>	80 564	66 611	0	26 596	0	21 574	195 345	130	195 475
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie 01.10.2008-31.12.2008</b>	0	0	0	457	-1 391	4 530	3 596	-18	3 578
<b>wycena instrumentów finans.przez kapitał</b>					-1 391		-1 391		
<b>inne</b>				457			457		
<b>Zysk/ strata za IV Q</b>						4 530	4 530	-18	4 512
<b>Saldo na dzień 31.12.2008 roku</b>	80 564	66 611	0	27 053	-1 391	26 104	198 941	112	199 053

# GRAAL S.A.

## JEDNOSTKOWY BILANS

AKTYWA	stan na dzień 31.12.2008	stan na dzień 31.12.07	stan na dzień 30.09.2008
<b>A. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>176 732</b>	<b>135 509</b>	<b>171 343</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	6 506	6 606	5 635
2. Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
3. Wartość firmy	18 994	18 994	18 994
4. Inne wartości niematerialne	6 008	4 748	5 948
5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	0	0	0
6. Inwestycje dostępne do sprzedaży	0	0	0
7. Długoterminowe aktywa finansowe	144 245	103 529	106 785
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	979	1 632	1 820
9. Udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	32 161
<b>B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>118 838</b>	<b>129 588</b>	<b>104 047</b>
1. Zapasy	34 453	31 700	43 563
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	79 724	66 068	58 790
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
4. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	34	0
5. Walutowe kontrakty terminowe	0	0	0
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 661	169	694
7. Udzielone pożyczki krótkoterminowe	1 000	31 617	1 000
<b>Aktywa razem</b>	<b>295 570</b>	<b>265 097</b>	<b>275 390</b>
<b>PASYWA</b>	<b>stan na dzień 31.12.2008</b>	<b>Na dzień 31.12.2007</b>	<b>stan na dzień 30.09.08</b>
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>164 605</b>	<b>161 262</b>	<b>163 162</b>
1. Kapitał podstawowy	80 564	80 564	80 564
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	66 610	66 610	66 610
3. Akcje własne	0	0	0
4. Kapitały rezerwowe i zapasowe	14 088	9 552	14 088
5. Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny aktywów	-1 391	0	0
6. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	4 734	4 536	1 900
7. Udziały mniejszości	0	0	0
<b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>34 062</b>	<b>1 274</b>	<b>14 603</b>
1. Rezerwy	18	19	19
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	90	184	501
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	33 954	1 071	14 083
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	0	0	0
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
<b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>96 903</b>	<b>102 561</b>	<b>97 625</b>
1. Rezerwy	0	0	0
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	44 623	51 893	59 611
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	9 436	476	3 446
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 398	23 611	3 287
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	40 261	25 001	31 044
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	185	1 580	237
7. Walutowe kontrakty terminowe	0	0	0
<b>Pasywa razem</b>	<b>295 570</b>	<b>265 097</b>	<b>275 390</b>

# GRAAL S.A.

## JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WARIANT KALKULACYJNY	za okres 01.01.08-31.12.08	za okres 01.10.08-31.12.08	za okres 01.01.07-31.12.07	za okres 01.10.07-31.12.07
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	216 487	71 020	210 581	55 993
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	178 714	60 878	172 004	41 693
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)	37 773	10 142	38 577	14 300
D. Koszty sprzedaży	27 158	8 813	22 966	5 966
E. Koszty ogólnego zarządu	7 318	2 095	4 881	1 365
F. Pozostałe przychody	1 130	440	2 583	90
G. Pozostałe koszty	1 991	873	2 855	2 634
H. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0	0
I. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E-F-G-H)	2 436	-1 199	10 458	4 425
J. Przychody finansowe	13 003	9 618	1 584	839
K. Koszty finansowe	9 399	4 990	7 990	3 200
L. Udział w zyskach/stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności				
M. Zysk/strata brutto (H+I+J-K)	6 040	3 429	4 052	2 064
N. Podatek dochodowy	1 306	595	1 314	561
O. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)	4 734	2 834	2 738	1 503
P. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej				
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)	4 734	2 834	2 738	1 503
Przypadający/a na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	4 734	2 834	2 738	1 503
Udziały mniejszości	0	0	0	0
				-
	za okres 01.01.08-31.12.08	za okres 01.10.08-31.12.08	za okres 01.01.07-31.12.07	za okres 01.10.07-31.12.07
Zysk na jedną akcję w złotych				-
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	0,59	0,35	0,34	0,19
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej				-
- podstawowy z wyniku finansowego działalności zaniechanej				-
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności zaniechanej				-
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy	0,59	0,35	0,34	0,19
- rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy				-

# GRAAL S.A.

## JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

METODA POŚREDNIA	za okres 01.01.08-31 .12.08	za okres 01.10.08-31. 12.08	za okres 01.01.07-31. 12.07	za okres 01.10.07-31.1 2.07
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/ strata netto	4 734,00	2 834,00	2 738	1 503,00
Korekty o pozycje:	(18 255,00)	(1 212,00)	(9 996,00)	(970,00)
Udział w zyskach/ stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-
Udziały mniejszości	-	-	-	-
Amortyzacja środków trwałych	1 085,00	256,00	990	285,00
Amortyzacja wartości niematerialnych	523,00	201,00	183	-
Utrata wartości firmy	-	-	-	-
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Koszty i przychody z tytułu odsetek	3 063,00	1 314,00	3 440	864,00
Przychody z tytułu dywidend	-	-	-	-
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	21,00	32,00	(2 497)	-
Zmiana stanu rezerw	558,00	429,00	(1 513)	91,00
Zmiana stanu zapasów	(2 753,00)	9 110,00	(2 852)	(4 959,00)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(13 656,00)	(20 934,00)	(16 324)	(7 042,00)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	(7 289,00)	8 292,00	8 580	9 462,00
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	-	-	-	-
Inne korekty	193,00	88,00	(3)	330,00
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(13 521,00)	1 622,00	(7 258,00)	533,00
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		-		-
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	173,00	65,00	3 573	292,00
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych i zależnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	-	30 375	4 275,00
Wpływy z tytułu odsetek	1 916,00	1 862,00	-	-
Wpływy z tytułu dywidend	-	-	-	-
Spląty udzielonych pożyczek	28 663,00	28 663,00	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5 888,00	1 486,00	6 894	2 560,00
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	32 460,00	32 202,00	19 627	11 321,00
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	-	-	30 000	-
Udzielone pożyczki	-	-	25 057	-

## ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2008

Inne	5 000,00	5 000,00	(74)	-
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(12 596,00)</b>	<b>(8 098,00)</b>	<b>(47 556,00)</b>	<b>(9 314,00)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		-		-
Wpływy z kredytów i pożyczek	130 733,00	52 687,00	78 715	-
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	-	-	85 851	(53,00)
Spłata kredytów i pożyczek	96 226,00	48 321,00	120 311	5 231,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	62,00	16,00	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki	-	-	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-
Zapłacone odsetki	4 871,00	1 448,00	3 546	864,00
Inne	0,00	0,00	-	-
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>29 574,00</b>	<b>2 902,00</b>	<b>40 709,00</b>	<b>-6 147,00</b>
<b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>3 457,00</b>	<b>(3 574,00)</b>	<b>(14 105,00)</b>	<b>(14 928,00)</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>	<b>-30 570,00</b>	<b>-23 539,00</b>	<b>(16 465)</b>	<b>(15 190,00)</b>
<b>Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>-27 113,00</b>	<b>-27 113,00</b>	<b>(30 570)</b>	<b>(30 118,00)</b>

# GRAAL S.A.

## JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2007 roku	56 193	5 130	0	6 792	0	4 556	72 671
Zmiany w kapitale własnym w okresie 01.01.07 - 31.12.2007	24 371	61 480	0	2 760	0	-20	88 591
Emisja kapitału akcyjnego	24 371	61 480					85 851
Dywidendy							0
Podział zysku za lata ubiegłe				2 760		-2 758	2
Zysk/ strata za rok obrotowy						2 738	2 738
Saldo na dzień 31.12.2007 roku	80 564	66 610	0	9 552	0	4 536	161 262
Zmiany w kapitale własnym w okresie 01.01.08-30.09.08	0	0	0	4 535	0	-2 635	2 740
Emisja kapitału akcyjnego							
Dywidendy							0
Podział zysku za lata ubiegłe				4 535		-4 535	2
Zysk/ strata za rok obrotowy						1 900	2 738
Saldo na dzień 30.09.2008 roku	80 564	66 610	0	14 087	0	1 901	164 002
Zmiany w kapitale własnym w okresie IV Q 2008	0	0	0	0	-1 391	2 834	1 443
wycena instrumentów finans.przez kapitał					-1 391		-1 391
Dywidendy							0
Podział zysku za lata ubiegłe							0
Zysk/ strata za rok obrotowy						2 834	2 834
Saldo na dzień 31.12.2008 roku	80 564	66 610	0	14 087	-1 391	4 735	164 605



# Grupa Kapitałowa GRAAL

## KOMENTARZ ZARZĄDU DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO ZA IV kwartał 2008

Dodatkowe informacje wynikające Rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych z dnia 21 marca 2005r.

1.

### **Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAAL w IV kwartale 2008r.**

Czwarty kwartał 2008 roku potwierdził pozytywne tendencje obserwowane już wcześniej w wynikach skonsolidowanych Grupy Kapitałowej Graal.

W okresie od października do końca grudnia 2008 roku skonsolidowane przychody osiągnęły wartość 132 mln zł i były o 38,33% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W okresie czterech kwartałów 2008 skonsolidowane przychody osiągnęły wartość 400 mln zł i były o 18,95% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2007.

Wzrostowi sprzedaży w IV kwartale towarzyszyło utrzymanie zysku brutto na sprzedaży na satysfakcjonującym poziomie.

W okresie IV kwartału 2008 zysk brutto na sprzedaży wyniósł 23,6 mln i był większy o 14,8 % od zysku brutto na sprzedaży w III kwartale 2007.

W okresie czterech kwartałów 2008 zysk brutto na sprzedaży wyniósł 86,2 mln zł i był o 20,96% wyższy niż w analogicznym okresie roku 2007.

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w IV kwartale 2008, to 4,5 mln.

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w okresie czterech kwartałów wyniósł 12,4 mln zł.

Poniżej zaprezentowano udział poszczególnych kanałów dystrybucji w przychodach GK GRAAL w ciągu IV kwartałów 2008

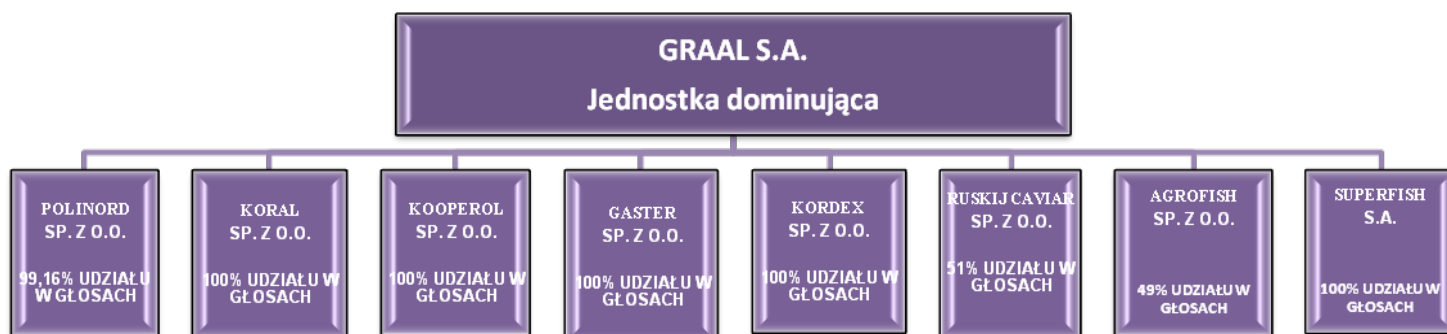
	Kanał Dystrybucji	2008
		<b>udział w przychodach (%)</b>
GK GRAAL	Kanał Nowoczesny	54%
	Kanał Tradycyjny	23%
	Eksport	21%
	B2B	1%

Głównym celem sprzedażowym GK GRAAL na 2008 rok było zwiększenie udziału w eksporcie do poziomu 20% udziału w przychodach, ten cel osiągnięto z 1% nadwyżką, oraz wejście w nowy kanał dystrybucji jakim jest B2B.

Celem dodatkowym dla Spółki Dominującej było:

- odbudowanie udziału w rynku polskim Spółki Superfish, oraz urentownienie jej sprzedaży i ten cel udało się zrealizować z dużą nadwyżką nad planem, przychody ze sprzedaży Spółki Superfish wyniosły w 2008r. 106,5 mln i były większe o 59% niż w 2007r., a zysk to 3,2 mln kontra strata w 2007r.,
- dokapitalizowanie Spółki Superfish, tak, aby stała się godnym rywalem dla konkurentów europejskich, dlatego w lutym 2009r. Graal S.A. podniósł kapitał Spółki o ponad 32 mln, przeznaczając na to środki własne, kapitał Spółki Superfish wzrósł z 52,3 mln do 84,8 mln, wszystkie środki z nowej emisji akcji Superfish mają być przeznaczone na działania promocyjne i marketingowe w celu zbudowania najsilniejszej marki w branży rybnej w Polsce.

Poniżej zaprezentowano obecny skład Grupy Kapitałowej GRAAL (stan na dzień 27.02.2009)



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

Nie wystąpiły.

**3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej GRAAL w prezentowanym okresie**

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

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

Nie wystąpiły.

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

W okresie IV kwartału 2008 Grupa Kapitałowa GRAAL nie wypłacała i nie deklarowała wypłat dywidendy.

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

Nie wystąpiły.

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

Brak takich skutków.

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

Grupa Kapitałowa GRAAL nie opublikowała prognoz na 2008.

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

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

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

Nie toczą się żadne postępowania spełniające kryteria tego punktu.

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

Nie wystąpiły takie transakcje

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

Nie wystąpiły takie zdarzenia.

**14. Inne informacje, które zdaniem GRUPY KAPITAŁOWEJ 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 GRUPY KAPITAŁOWEJ Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

Kolejne efekty finansowe przyniesie konsolidacja wewnętrzna grupy, na której GK GRAAL w 2008 roku się koncentrowała. Chodzi m.in. o ograniczenie ilości podmiotów poprzez połączenia, ograniczenie kosztów, wzrost rentowności operacyjnej, uporządkowanie struktury produkcji w holdingu czy znaczne zwiększenie oferty w zbudowanych już przez Graala kanałach dystrybucji.

**16. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia**

**Czynniki zewnętrzne**

**Sytuacja makroekonomiczna. Siła nabywcza ludności**

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

**Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.**

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA GRAAL jest pierwszą polską grupą kapitałową, która posiada portfel marek produktów rybnych w całym zakresie asortymentowym, 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 Grupy Kapitałowej GRAAL**

Bogusław Kowalski  
Prezes Zarządu

Justyna Frankowska  
Członek Zarządu

Robert Wijata  
Członek Zarządu