
Aneks nr 4

Do Prospektu Emisyjnego składającego się z zestawu trzech dokumentów Dokument Rejestracyjny, Nota o Papierach Wartościowych, Dokument Podsumowujący), przygotowanego w związku z publiczną ofertą akcji serii F oraz zamiarem wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym akcji serii F, praw do akcji serii F oraz praw poboru serii F GRAAL S.A.

Niniejszy Aneks został sporządzony w związku z korektą nr 2 Raportu SA-QS 3/2006 oraz w związku z opublikowaniem przez Emitenta Raportu SA-QS 4/2006. Raporty zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 18.02.2007 roku.

1.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 11, pkt 1.14:

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

Wartość Firmy nie wypracowuje przepływów pieniężnych niezależnie od innych aktywów lub zespołów aktywów, ale często przyczynia się do wypracowania przepływów pieniężnych przez szereg ośrodków. W wielu przypadkach przyporządkowanie Wartości Firmy do pojedynczych ośrodków wypracowujących środki pieniężne nie jest możliwe, istnieje natomiast możliwość przypisania Wartości Firmy do zespołów ośrodków. W rezultacie, najniższy poziom, na którym Wartość Firmy jest monitorowana w jednostce na wewnętrzne potrzeby kierownictwa obejmuje w wybranych przypadkach szereg ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których Wartość Firmy odnosi się, ale nie może zostać przyporządkowana. Ośrodek wypracowujący środki pieniężne, do którego została przypisana Wartość Firmy, powinien być corocznie poddawany testom na utratę wartości, a także jeśli istnieją przesłanki wskazujące na utratę jego wartości. Wspomniane testy powinny być przeprowadzone poprzez porównanie wartości bilansowej ośrodka, włącznie z Wartością Firmy, z jego wartością odzyskiwaną. W przypadku, w którym wartość odzyskiwana ośrodka przewyższa jego wartość bilansową, uznaje się, że nie nastąpiła utrata wartości ośrodka oraz odnośnej Wartości Firmy. Jeśli wartość bilansowa ośrodka jest wyższa od jego wartości odzyskiwanej, jednostka jest zobowiązana ująć odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości. W bilansie Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 30.09.2006 roku występują następujące Wartości Firmy: 1) Wartość Firmy powstała w wyniku wyceny marki „GRAAL”, „MEG”, „Black Rose” – 18.944 tys. zł, 2) Wartość Firmy Polinord powstała w wyniku zakupu kolejnych udziałów Polinord Sp. z o.o. – łączna wartość 2.485 tys. zł (na dzień objęcia kontroli – 31.05.2004 – powstała wartość 1.983 tys. zł; nabycie udziałów w dniu 08.10.2004 – powstała wartość 14 tys. zł; nabycie udziałów w dniu 10.01.2005 – powstała wartość 468 tys. zł; nabycie udziałów w dniu 19.04.2005 – powstała wartość 20 tys. zł). Emitent systematycznie dokonuje testów na utratę Wartości Firmy.”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 11, pkt 1.14:

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

Wartość Firmy nie wypracowuje przepływów pieniężnych niezależnie od innych aktywów lub zespołów aktywów, ale często przyczynia się do wypracowania przepływów pieniężnych przez szereg ośrodków. W wielu przypadkach przyporządkowanie Wartości Firmy do pojedynczych ośrodków wypracowujących środki pieniężne nie jest możliwe, istnieje natomiast możliwość przypisania Wartości Firmy do zespołów ośrodków. W rezultacie, najniższy poziom, na którym Wartość Firmy jest monitorowana w jednostce na wewnętrzne potrzeby kierownictwa obejmuje w wybranych przypadkach szereg ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których Wartość Firmy odnosi się, ale nie może zostać przyporządkowana. Ośrodek wypracowujący środki pieniężne, do którego została przypisana Wartość Firmy, powinien być corocznie poddawany testom na utratę wartości, a także jeśli istnieją przesłanki wskazujące na utratę jego wartości. Wspomniane testy powinny być przeprowadzone poprzez porównanie wartości bilansowej ośrodka, włącznie z Wartością Firmy, z jego wartością odzyskiwaną. W przypadku, w którym wartość odzyskiwana ośrodka przewyższa jego wartość bilansową, uznaje się, że nie nastąpiła utrata wartości ośrodka oraz odnośnej Wartości Firmy. Jeśli wartość bilansowa ośrodka jest wyższa od jego wartości odzyskiwanej, jednostka jest zobowiązana ująć odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości. W bilansie Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31.12.2006 roku występują następujące Wartości Firmy: 1) Wartość Firmy powstała w wyniku wyceny marki „GRAAL”, „MEG”, „Black Rose” – 18.944 tys. zł, 2) Wartość Firmy Polinord powstała w wyniku zakupu kolejnych udziałów Polinord Sp. z o.o. – łączna wartość 2.410 tys. zł (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), 3) Wartość Firmy Kordex powstała w wyniku zakupu 100% udziałów Kordex Sp. z o.o. – wartość 19.423 tys. zł, 4) Wartość Firmy Koral powstała w wyniku zakupu 100% udziałów Koral Sp. z o.o. – wartość 12.134 tys. zł. Emitent systematycznie dokonuje testów na utratę Wartości Firmy.”

2.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 11, pkt 1.15:

„Na płynność finansową Emitenta i jego wynik finansowy mogą negatywnie wpływać okresowe braki zdolności płatniczych kontrahentów. Na dzień 30 września 2006 r. stan należności przeterminowanych Emitenta wraz z należnościami od jednostek powiązanych wynosił ok. 8,99 mln zł. Należności z tytułu dostaw i usług ogółem wynosiły ok. 40,8 mln zł, w tym należności od jednostek powiązanych ok. 0,1 mln zł.

Udział należności przeterminowanych w należnościach ogółem wynosił na dzień 30 września 2006 roku ok. 22%. Wysoki udział należności przeterminowanych w należnościach Emitenta świadczy o tym, że odbiorcy Emitenta nie regulują terminowo swoich zobowiązań.”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 11, pkt 1.15:

„Na płynność finansową Emitenta i jego wynik finansowy mogą negatywnie wpływać okresowe braki zdolności płatniczych kontrahentów. Na dzień 31 grudnia 2006 r. stan należności przeterminowanych Emitenta wraz z należnościami od jednostek powiązanych wynosił ok. 13,3 mln zł. Należności z tytułu dostaw i usług ogółem wynosiły ok. 44,5 mln zł, w tym należności od jednostek powiązanych ok. 2,4 mln zł.

Udział należności przeterminowanych w należnościach ogółem wynosił na dzień 31 grudnia 2006 roku ok. 30%. Wysoki udział należności przeterminowanych w należnościach Emitenta świadczy o tym, że odbiorcy Emitenta nie regulują terminowo swoich zobowiązań.”

3.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 13, pkt 3.1:

„Według stanu na dzień 30 września 2006 r. Emitent zaciągnął własne zobowiązania, których zabezpieczeniem są weksle na łączną kwotę ok. 47,05 mln zł oraz udzielił poręczeń wekslowych dla Kooperol Sp. z o.o. na rzecz banku kredytującego spółkę na ogólną kwotę 23,52 mln zł i 0,40 mln. Eur i do tych wartości jest potencjalnie zobowiązany do świadczeń. Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie został wezwany przez któregośkolwiek beneficjenta do spełnienia świadczenia z tytułu udzielonego poręczenia lub zaciągniętego zobowiązania wekslowego. Jednak nie można wykluczyć ewentualności, iż w przypadku wystąpienia sytuacji nienależytego wykonania umów przez Emitenta lub podmiotów na rzecz, których udzielił poręczeń, skutkujące niewykonaniem umów, takie żądania będą wystosowane pod jego adresem.”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 13, pkt 3.1:

„Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. Emitent zaciągnął własne zobowiązania, których zabezpieczeniem są weksle na łączną kwotę ok. 53,55 mln zł oraz udzielił poręczeń wekslowych dla Kooperol Sp. z o.o. na rzecz banku kredytującego spółkę na ogólną kwotę 27,52 mln zł i 0,40 mln. Eur oraz dla Polinord Sp. z o.o. do wysokości 3,00 mln. zł i do tych wartości jest potencjalnie zobowiązany do świadczeń. Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie został wezwany przez któregośkolwiek beneficjenta do spełnienia świadczenia z tytułu udzielonego poręczenia lub zaciągniętego zobowiązania wekslowego. Jednak nie można wykluczyć ewentualności, iż w przypadku wystąpienia sytuacji nienależytego wykonania umów przez Emitenta lub podmiotów na rzecz, których udzielił poręczeń, skutkujące niewykonaniem umów, takie żądania będą wystosowane pod jego adresem.”

4.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 13, pkt 3.2:

„Na dzień 30 września 2006 r. nominalna wartość wykorzystanych przez Grupę Kapitałową Emitenta kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach wynosiła 71,8 mln zł. W związku ze zobowiązaniami kredytowymi Emitenta może nastąpić uszczuplenie aktywów Emitenta, ponieważ wobec nie wywiązywania się ze spłaty zobowiązań banki mają podstawy do wypowiedzenia umów kredytowych i mogą przystąpić do egzekwowania ich spłaty. Nie można również wykluczyć ewentualności, że wobec faktu nie regulowania zobowiązań banki - wierzyciele mogą skorzystać z przysługującego im prawa wystąpienia do sądu z wnioskiem o ogłoszenie upadłości Emitenta. Nie obsługiwane przez Emitenta zobowiązania kredytowych będzie powodowało, że będą rosły odsetki, które zwiększą zadłużenie Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej. Prezentowane dane finansowe w zakresie wartości zadłużenia kredytowego na dzień 30.09.2006 roku nie uwzględniają efektu związanego z podpisaniem w dniu 30.11.2006 roku przez Emitenta Umowy Kredytu Inwestycyjnego z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku, na kwotę 30.400 tys. zł, z przeznaczeniem na spłatę zasadniczej części zobowiązania w związku z nabyciem udziałów Koral Sp. z o.o.”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 13, pkt 3.2:

„Na dzień 31 grudnia 2006 r. nominalna wartość wykorzystanych przez Grupę Kapitałową Emitenta kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach wynosiła 164,7 mln zł. W związku ze zobowiązaniami kredytowymi Emitenta może nastąpić uszczuplenie aktywów Emitenta, ponieważ wobec nie wywiązywania się ze spłaty zobowiązań banki mają podstawy do wypowiedzenia umów kredytowych i mogą przystąpić do egzekwowania ich spłaty. Nie można również wykluczyć ewentualności, że wobec faktu nie regulowania zobowiązań banki - wierzyciele mogą skorzystać z przysługującego im prawa wystąpienia do sądu z wnioskiem o ogłoszenie upadłości Emitenta. Nie obsługiwane przez Emitenta zobowiązania kredytowych będzie powodowało, że będą rosły odsetki, które zwiększą zadłużenie Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.”

5.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 13, pkt 3.3:

„Na dzień 30 września 2006 r. Emitent jest nie jest stroną pozwaną w żadnych sporach sądowych, w związku z czym nie są utworzone żadne rezerwy w tym zakresie. Emitent występuje jako strona powodowa w sprawach w toku, w których wartość przedmiotu sporu wynosi łącznie ok. 1.350,00 tys. zł.”

Dokument Rejestacyjny: Jest str. 13, pkt 3.3:

„Na dzień 31 grudzień 2006 r. Emitent jest nie jest stroną pozwaną w żadnych sporach sądowych, w związku z czym nie są utworzone żadne rezerwy w tym zakresie. Emitent występuje jako strona powodowa w sprawach w toku, w których wartość przedmiotu sporu wynosi łącznie ok. 1.350,00 tys. zł.”

6.

Dokument Rejestacyjny: Było str. 20, Rozdział IV, przypis nr 2:

„Sprawozdanie skonsolidowane na dzień 31.12.2005 Grupa Kapitałowa GRAAL S.A. sporządziła zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) na podstawie par. 95 pkt 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z 21 marca 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz U 49 poz. 469). Na podstawie Uchwały nr 05/03/06 NWZA z dnia 16 marca 2006 roku Emitent sporządza sprawozdania finansowe od dnia 01.01.2006 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Jednostkowe i skonsolidowane dane finansowe Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej prezentowane w Prospekcie emisyjnym na dzień 30.09.2006 roku pochodzą ze sprawozdań finansowych zawartych w Skorygowanym raporcie SA-QS 3/2006, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 24.01.2007.”

Dokument Rejestacyjny: Jest str. 20, Rozdział IV, przypis nr 2:

„Sprawozdanie skonsolidowane na dzień 31.12.2005 Grupa Kapitałowa GRAAL S.A. sporządziła zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) na podstawie par. 95 pkt 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z 21 marca 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz U 49 poz. 469). Na podstawie Uchwały nr 05/03/06 NWZA z dnia 16 marca 2006 roku Emitent sporządza sprawozdania finansowe od dnia 01.01.2006 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Jednostkowe i skonsolidowane dane finansowe Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej prezentowane w Prospekcie emisyjnym na dzień 30.09.2006 roku pochodzą ze sprawozdań finansowych zawartych w Skorygowanym raporcie SA-QS 3/2006, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 18.02.2007.”

7.

Dokument Rejestacyjny: Było str. 20, pkt 1:

„Dane finansowe Emitenta za okres 2003 - 2005 zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami). Dane finansowe Emitenta za okres 9 miesięcy 2006 roku, doprowadzone do porównywalności dane finansowe za 9 miesięcy 2005 roku, zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*.

Tabela 1 Podstawowe dane finansowe Emitenta w okresie 01.01.2006–30.09.2006, 01.01.2005–30.09.2005, 01.01.2005–31.12.2005, 01.01.2004–31.12.2004, 01.01.2003–31.12.2003 (w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

Wyszczególnienie	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	135 066	122 342	169 043	128 338	118 781
Zysk ze sprzedaży ¹	3 300	4 550	5 827	5 245	1 326
Zysk na działalności operacyjnej	3 352	4 289	3 872	4 648	2 656
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	3 404	3 918	2 770	3 861	1 803
Zysk netto	2 718	3 232	1 972	2 864	1 030
Aktywa razem	130 337	98 410	105 220	75 711	52 844
Aktywa trwałe razem	50 438	42 032	41 119	29 317	20 047
Aktywa obrotowe razem	79 899	56 378	64 101	46 394	32 797
Zobowiązania razem	57 669	28 496	37 065	29 297	20 378
Zobowiązania długoterminowe	1 925	41	0	668	4 000
Zobowiązania krótkoterminowe	55 744	28 455	36 700	28 551	16 360
Kapitał własny (aktywa netto)	72 668	69 914	68 155	46 414	32 466
Kapitał podstawowy	56 193	56 193	56 193	41 596	30 506
Liczba akcji (sztuk)	5 619 292	5 619 292	5 619 292	4 159 550	3 050 600
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł) ²	0,48	0,58	0,35	0,69	0,34
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą przy emisji 2 230 000 szt. Akcji serii F i 270 000 szt. Akcji serii G (w zł)	0,33	0,40	0,24	0,43	0,19
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł)	-	-	-	-	-

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta”

Dokument Rejestacyjny: Jest str. 20, pkt 1:

„Dane finansowe Emitenta za okres 2003 - 2005 zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi

¹ Zysk ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży – koszty sprzedaży – koszty ogólnego zarządu

² liczba akcji na koniec okresu

zmianami). Dane finansowe Emitenta za okres IV kwartałów 2006 roku, doprowadzone do porównywalności dane finansowe za IV kwartały 2005 roku, zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*.

Tabela 2 Podstawowe dane finansowe Emitenta w okresie I kw. 2006–IV kw. 2006, I kw. 2005–IV kw. 2005, 01.01.2005–31.12.2005, 01.01.2004–31.12.2004, 01.01.2003–31.12.2003 (w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

Wyszczególnienie	I kw. 2006–IV kw. 2006*	I kw. 2005–IV kw. 2005*	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	188 555	169 043	169 043	128 338	118 781
Zysk ze sprzedaży ³	4 065	5 827	5 827	5 245	1 326
Zysk na działalności operacyjnej	4 064	5 208	3 872	4 648	2 656
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	3 712	4 106	2 770	3 861	1 803
Zysk netto	3 035	3 308	1 972	2 864	1 030
Aktywa razem	191 230	107 017	105 220	75 711	52 844
Aktywa trwałe razem	110 209	42 916	41 119	29 317	20 047
Aktywa obrotowe razem	81 021	64 101	64 101	46 394	32 797
Zobowiązania razem	118 283	37 065	37 065	29 297	20 378
Zobowiązania długoterminowe	29 165	257	0	668	4 000
Zobowiązania krótkoterminowe	89 118	36 808	36 700	28 551	16 360
Kapitał własny (aktywa netto)	72 947	69 952	68 155	46 414	32 466
Kapitał podstawowy	56 193	56 193	56 193	41 596	30 506
Liczba akcji (sztuk)	5 619 292	5 619 292	5 619 292	4 159 550	3 050 600
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł) ⁴	0,54	0,59	0,35	0,69	0,34
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą przy emisji 2 230 000 szt. Akcji serii F i 270 000 szt. Akcji serii G (w zł)	0,37	0,41	0,24	0,43	0,19
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł)	-	-	-	-	-

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

* W oparciu o dane z raportu finansowego SA-QS 4/2006”

8.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 21, pkt 2:

„Dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 9 miesięcy 2006 roku, porównywalne dane finansowe za 9 miesięcy 2005 roku, dane finansowe za 12 miesięcy 2005 roku i porównywalne dane finansowe za 12 miesięcy 2004 roku zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*.

Tabela 3 Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 01.01.2006–30.09.2006, 01.01.2005–30.09.2005, 01.01.2005–31.12.2005, 01.01.2004–31.12.2004 (w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

Wyszczególnienie	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	149 420	118 000	166 386	141 349
Zysk ze sprzedaży ⁵	5 156	8 560	11 982	6 241
Zysk na działalności operacyjnej	10 514	8 280	11 517	6 266
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	9 136	7 201	9 565	4 847
Zysk netto	8 289	6 430	8 577	3 850
Aktywa razem	192 691	111 306	127 743	92 407
Aktywa trwałe razem	79 711	45 511	45 946	35 811
Aktywa obrotowe razem	112 980	65 795	81 797	56 596
Zobowiązania razem	99 473	36 883	51 793	43 212
Zobowiązania długoterminowe	15 971	6 680	6 161	3 957
Zobowiązania krótkoterminowe	83 502	30 203	45 632	39 255
Kapitał własny (aktywa netto)	85 217	73 506	75 775	47 243
Kapitał podstawowy	56 193	56 193	56 193	41 595
Liczba akcji (sztuk)	5 619 292	5 619 292	5 619 292	4 159 550
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł) ⁶	1,48	1,14	1,53	0,93

³ Zysk ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży – koszty sprzedaży – koszty ogólnego zarządu

⁴ liczba akcji na koniec okresu

⁵ Zysk ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży – koszty sprzedaży – koszty ogólnego zarządu

⁶ liczba akcji na koniec okresu

Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą przy emisji 2 230 000 szt. Akcji serii F i 270 000 szt. Akcji serii G (w zł)	1,02	0,79	1,06	0,58
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł)	-	-	-	-

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

Dokument Rejestacyjny: Jest str. 21, pkt 2:

„Dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres IV kwartałów 2006 roku, dane finansowe za 12 miesięcy 2005 roku i porównywalne dane finansowe za 12 miesięcy 2004 roku zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*.”

Tabela 4 Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie I kw. 2006–IV kw. 2006, 01.01.2005–31.12.2005, 01.01.2004–31.12.2004 (w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

Wyszczególnienie	I kw. 2006–IV kw. 2006*	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	223 106	166 386	141 349
Zysk ze sprzedaży ⁷	8 847	11 982	6 241
Zysk na działalności operacyjnej	15 002	11 517	6 266
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	12 151	9 565	4 847
Zysk netto	11 327	8 577	3 850
Aktywa razem	317 502	127 743	92 407
Aktywa trwałe razem	162 135	45 946	35 811
Aktywa obrotowe razem	155 367	81 797	56 596
Zobowiązania razem	221 285	51 793	43 212
Zobowiązania długoterminowe	63 612	6 161	3 957
Zobowiązania krótkoterminowe	157 673	45 632	39 255
Kapitał własny (aktywa netto)	87 414	75 775	47 243
Kapitał podstawowy	56 193	56 193	41 595
Liczba akcji (sztuk)	5 619 292	5 619 292	4 159 550
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł) ⁸	2,02	1,53	0,93
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą przy emisji 2 230 000 szt. Akcji serii F i 270 000 szt. Akcji serii G (w zł)	1,40	1,06	0,58
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł)	-	-	-

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

* W oparciu o dane z raportu finansowego SA-QS 4/2006”

9.

Dokument Rejestacyjny: Było str. 21, pkt 3.1:

„Tabela 5 Wskaźniki efektywności i zdolności regulowania zobowiązań Emitenta w okresie 01.01.2006–30.09.2006, 01.01.2005–30.09.2005, 01.01.2005–31.12.2005, 01.01.2004–31.12.2004, 01.01.2003–31.12.2003

Wyszczególnienie	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004	2003
Stopa zwrotu na zainwestowanym kapitale	2,55%	4,19%	2,35%	5,08%	2,57%
Stopa zwrotu z aktywów	2,09%	3,28%	1,87%	3,78%	1,95%
Rentowność sprzedaży	2,44%	3,72%	3,45%	4,09%	1,12%
Rentowność działalności operacyjnej	2,48%	3,51%	2,29%	3,62%	2,24%
Rentowność brutto	2,52%	3,20%	1,64%	3,01%	1,52%
Rentowność netto	2,01%	2,64%	1,17%	2,23%	0,87%
Stopa wypłaty dywidendy	-	-	-	-	-
Zadłużenie kapitałów własnych	79,36%	40,76%	54,38%	63,12%	62,77%

Źródło: Opracowanie własne Inwestexpert Corpotate Finance Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Dokument Rejestacyjny: Jest str. 21, pkt 3.1:

„Tabela 6 Wskaźniki efektywności i zdolności regulowania zobowiązań Emitenta w okresie I kw. 2006–IV kw. 2006, I kw. 2005–IV kw. 2005, 01.01.2005–31.12.2005, 01.01.2004–31.12.2004, 01.01.2003–31.12.2003

Wyszczególnienie	I kw. 2006–IV kw. 2006*	I kw. 2005–IV kw. 2005*	2005	2004	2003
Stopa zwrotu na zainwestowanym kapitale	2,00%	3,86%	2,35%	5,08%	2,57%
Stopa zwrotu z aktywów	1,59%	3,09%	1,87%	3,78%	1,95%
Rentowność sprzedaży	2,16%	3,45%	3,45%	4,09%	1,12%
Rentowność działalności operacyjnej	2,16%	3,08%	2,29%	3,62%	2,24%

⁷ Zysk ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży – koszty sprzedaży – koszty ogólnego zarządu

⁸ liczba akcji na koniec okresu

Wyszczególnienie	I kw. 2006–IV kw. 2006*	I kw. 2005–IV kw. 2005*	2005	2004	2003
Rentowność brutto	1,97%	2,43%	1,64%	3,01%	1,52%
Rentowność netto	1,61%	1,96%	1,17%	2,23%	0,87%
Stopa wypłaty dywidendy			-	-	-
Zadłużenie kapitałów własnych	162,15%	52,99%	54,38%	63,12%	62,77%

Źródło: Opracowanie własne Inwestexpert Corpotate Finance Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

* W oparciu o dane z raportu finansowego SA-QS 4/2006'

10.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 22, pkt 3.2:

„Tabela 7 Wskaźniki efektywności i zdolności regulowania zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 01.01.2006–30.09.2006, 01.01.2005–30.09.2005, 01.01.2005-31.12.2005, 01.01.2004-31.12.2004

Wyszczególnienie	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004
Stopa zwrotu na zainwestowanym kapitale	5,40%	7,20%	8,49%	5,87%
Stopa zwrotu z aktywów	4,30%	5,78%	6,71%	4,17%
Rentowność sprzedaży	3,45%	7,25%	7,20%	4,42%
Rentowność działalności operacyjnej	7,04%	7,02%	6,92%	4,43%
Rentowność brutto	6,11%	6,10%	5,75%	3,43%
Rentowność netto	5,55%	5,45%	5,15%	2,72%
Stopa wypłaty dywidendy		-	-	-
Zadłużenie kapitałów własnych	116,73%	50,18%	68,35%	91,47%

Źródło: Opracowanie własne Inwestexpert Corpotate Finance Sp. z o.o. na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta'

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 22, pkt 3.2:

„Tabela 8 Wskaźniki efektywności i zdolności regulowania zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie I kw. 2006–IV kw. 2006, 01.01.2005-31.12.2005, 01.01.2004-31.12.2004

Wyszczególnienie	I kw. 2006–IV kw. 2006*	2005	2004
Stopa zwrotu na zainwestowanym kapitale	4,78%	8,49%	5,87%
Stopa zwrotu z aktywów	3,57%	6,71%	4,17%
Rentowność sprzedaży	3,97%	7,20%	4,42%
Rentowność działalności operacyjnej	6,72%	6,92%	4,43%
Rentowność brutto	5,45%	5,75%	3,43%
Rentowność netto	5,08%	5,15%	2,72%
Stopa wypłaty dywidendy	-	-	-
Zadłużenie kapitałów własnych	253,15%	68,35%	91,47%

Źródło: Opracowanie własne Inwestexpert Corpotate Finance Sp. z o.o. na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta

* W oparciu o dane z raportu finansowego SA-QS 4/2006'

11.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 25, pkt 1.5, przypis 7:

„Dnia 11 sierpnia 2006 r. uchwałą Walnego Zgromadzenia udziałowców Gaster Sp. z o.o. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 260.000,00 złotych do kwoty 1.410.000,00 złotych, to jest o kwotę 1.150.000,00 złotych poprzez utworzenie nowych 2.300 udziałów o wartości nominalnej po 500,00 złotych, które to udziały zostaną objęte przez dotychczasowego współnika GRAAL Spółkę Akcyjną.”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 25, pkt 1.5, przypis 7:

„Dnia 11 sierpnia 2006 r. uchwałą Walnego Zgromadzenia udziałowców Gaster Sp. z o.o. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 260.000,00 złotych do kwoty 1.410.000,00 złotych, to jest o kwotę 1.150.000,00 złotych poprzez utworzenie nowych 2.300 udziałów o wartości nominalnej po 500,00 złotych, które to udziały zostaną objęte przez dotychczasowego współnika GRAAL Spółkę Akcyjną. W związku z faktem, iż w terminie wskazanym w art. 256 § 3 k.s.h. w zw. z art. 169 k.sh. nie został złożony wniosek w sprawie zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego spółki Gaster Sp. z o.o. nie dojdzie do podwyższenia kapitału zakładowego spółki, zgodnie z uchwałą z dnia 11 sierpnia 2006 roku, w którym GRAAL S.A. objął nowo wyemitowane udziały.”

12.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 25, pkt 2.1:

„Wykaz inwestycji dokonanych przez Emitenta w latach 2003– 30.09.2006 przedstawia poniższe zestawienie.

Tabela 9 Inwestycje dokonane przez Emitenta w latach 2003-30.09.2006

Wyszczególnienie		9 miesięcy 2006 (tys. zł)	2005 (tys. zł)	2004 (tys. zł)	2003 (tys. zł)
Inwestycje w rzeczowe środki trwałe	Inwestycje w grunty, budynki i budowle	0	4 292	0	0
	Inwestycje w maszyny i urządzenia	209	58	50	9

Wyszczególnienie		9 miesięcy 2006 (tys. zł)	2005 (tys. zł)	2004 (tys. zł)	2003 (tys. zł)
	Komputeryzacja	20	0	0	0
	Środki transportu	412	410	466	217
	Pozostałe środki trwałe	0	0	7	25
	Razem	641	4 760	523	251
Inwestycje w wartości niematerialne i prawne	Oprogramowanie komputerowe	0	0	104	0
	Licencje	0	0	4	0
	Inne	0	0	0	0
	Razem	0	0	108	0
Inwestycje kapitałowe	Udziały i akcje w jednostkach powiązanych	6 065	7 409	8 418	0
	Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	0	1 042	0	0
	Inne	0	0	0	0
	Razem	6 065	8 451	8 418	0
INWESTYCJE ŁĄCZNIE	RAZEM	6 706	13 211	9 049	251

Źródło: Emitent

Pomiędzy dniem 30.09.2006 a dniem zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Emitent zrealizował inwestycję polegającą na zakupie krawalnicy wątroby - wartość inwestycji 25 tys. zł.

Łączna wartość inwestycji Emitenta w 2003 roku wyniosła 251 tys. zł – inwestycje w rzeczowe środki trwałe. W ramach tej kwoty Emitent przeznaczył 217 tys. zł na inwestycje w środki transportu: 196 tys. zł dotyczyło samochodów ciężarowych, 21 tys. zł samochodów osobowych (zarówno samochody osobowe jak i samochody ciężarowe wykorzystywane są do bieżącej działalności operacyjnej), 9 tys. zł na inwestycje w maszyny i urządzenia wykorzystywane do bieżącej działalności operacyjnej. Łączna wartość inwestycji Emitenta w 2004 roku wyniosła 9.049 tys. zł. W ramach tej kwoty Emitent przeznaczył 523 tys. zł na inwestycje w rzeczowe środki trwałe, w tym 466 tys. zł na inwestycje w środki transportu (z czego 373 tys. zł dotyczyło samochodów ciężarowych, 20 tys. zł to zakup sztaplarki, 73 tys. zł to samochody osobowe, wszystkie środki transportu wykorzystywane są do bieżącej działalności operacyjnej), 50 tys. zł na inwestycje w maszyny i urządzenia: 14 tys. zł – centrala telefoniczna, 13 tys. zł - zakup serwerów, 23 tys. zł - zakup komputerów (maszyny i urządzenia wykorzystywane do bieżącej działalności operacyjnej) oraz 7 tys. zł na inwestycje w pozostałe środki trwałe. Emitent przeznaczył w 2004 roku 108 tys. zł na inwestycje w wartości niematerialne i prawne, w tym kwotę 104 tys. zł na inwestycje w oprogramowanie komputerowe oraz 4 tys. zł na inwestycje w licencje. Emitent przeznaczył w 2004 roku 8.418 tys. zł na inwestycje kapitałowe – zakup udziałów w jednostkach powiązanych (Polinord Sp. z o.o. - łączna kwota wydatków to 8.418 tys. zł).

Łączna wartość inwestycji Emitenta w 2005 roku wyniosła 13.211 tys. zł. W ramach tej kwoty Emitent przeznaczył 4.760 tys. zł na inwestycje w rzeczowe środki trwałe, w tym 4.292 tys. zł na inwestycje w grunty, budynki i budowle: 1.045 tys. zł - grunty, 3.246 tys. zł dotyczyło budynków i budowli (wykorzystywanych do działalności związanej z najmem dla jednej ze spółek zależnych – Syrena Royal Sp. z o.o.), 410 tys. zł na inwestycje w środki transportu: 61 tys. zł dotyczyło samochodów ciężarowych, 349 tys. zł samochodów osobowych, oraz 58 tys. zł na inwestycje w maszyny i urządzenia, w tym 10 tys. zł to zakup komputerów, 41 tys. zł to dźwig towarowy i trafo-stacja, 8 tys. zł to projektor (maszyny i urządzenia wykorzystywane do bieżącej działalności operacyjnej). Emitent przeznaczył w 2005 roku 8.451 tys. zł na inwestycje kapitałowe, w tym kwotę 7.409 tys. zł Emitent przeznaczył na zakup udziałów w jednostkach powiązanych (Syrena Royal Sp. z o.o. - łączna kwota wydatków 4.866 tys. zł, nabycie kolejnych udziałów w Polinord Sp. z o.o. za 2.471 tys. zł i 72 tys. zł udziały w nowopowstałej spółce Ruskij Caviar) oraz kwotę 1.042 tys. zł na zakup udziałów i akcji w pozostałych jednostkach (169.500 szt. akcji o łącznej wartości nominalnej 169.500 zł, co stanowi ok. 0,46% kapitału zakładowego Ceramiki Nowa Gała S.A.).

Łączna wartość inwestycji rzeczowych Emitenta w okresie 9 miesięcy 2006 roku wyniosła 6.706 tys. zł. W ramach tej kwoty Emitent przeznaczył 412 tys. zł na zakup środków transportu, 209 tys. zł na zakup maszyn i urządzeń, 20 tys. zł na zakup komputerów. Główna część inwestycji w okresie 9 miesięcy 2006 roku dotyczyła zakupu udziałów oraz akcji w jednostkach powiązanych (Kooperol Sp. z o.o. - 4.608 tys. zł, Gaster Sp. z o.o. – 1.457 tys. zł).

Źródłem finansowania inwestycji były kredyty bankowe oraz środki własne Emitenta.

Tabela 10 Inwestycje dokonane przez Grupę Kapitałową Emitenta w latach 2003-30.09.2006

Wyszczególnienie		9 miesięcy 2006 (tys. zł)	2005 (tys. zł)	2004 (tys. zł)	2003 (tys. zł)
Inwestycje w rzeczowe środki trwałe	Inwestycje w grunty, budynki i budowle	1 260	4 417	0	0
	Inwestycje w maszyny i urządzenia	4 856	1 146	92	9
	Komputeryzacja	84	0	0	0
	Środki transportu	1 930	689	599	217
	Pozostałe środki trwałe	569	41	17	25
	Razem	8 699	6 293	708	251
Inwestycje w wartości niematerialne i prawne	Oprogramowanie komputerowe	56	10	112	0
	Licencje	5	0	4	0
	Znaki towarowe	0	300	0	0

Wyszczególnienie		9 miesięcy 2006	2005	2004	2003
		(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)
	Razem	61	310	116	0
Inwestycje kapitałowe	Udziały i akcje w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
	Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	0	1 042	0	0
	Inne	0	0	0	0
	Razem	0	1 042	0	0
INWESTYCJE ŁĄCZNIE	RAZEM	8 760	7 645	824	251

Źródło: Emitent

Inwestycje dokonane przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Graal w okresie od 01.10.2006 r. do daty zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego zamknęły się kwotą 1.855 tys. zł, z czego 1 mln zł dotyczyło rozbudowy zakładu Polinord (część magazynowa), 543 tys. zł to inwestycja dotycząca zakupu maszyn i urządzeń (w tym 119 tys. zł to system odzysku ciepła z parowników, 192 tys. zł to linie produkcyjne – linia paprykarsza i linia konserw parowanych), 302 tys. zł to naczepy do ciągników siodłowych (2 sztuki). Całość inwestycji związana była z bieżącą działalnością operacyjną spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Graal.

Łączna wartość inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta w 2004 roku wyniosła 824 tys. zł. W ramach tej kwoty Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła 708 tys. zł na inwestycje w rzeczowe środki trwałe, w tym 599 tys. zł na inwestycje w środki transportu (wykorzystywane do bieżącej działalności operacyjnej), 92 tys. zł na inwestycje w maszyny i urządzenia oraz 17 tys. zł na inwestycje w pozostałe środki trwałe. Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła w 2004 roku 116 tys. zł na inwestycje w wartości niematerialne i prawne, w tym kwotę 112 tys. zł na inwestycje w oprogramowanie komputerowe oraz 4 tys. zł na inwestycje w licencje.

Łączna wartość inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta w 2005 roku wyniosła 7.645 tys. zł. W ramach tej kwoty Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła 6.293 tys. zł na inwestycje w rzeczowe środki trwałe, w tym 4.417 tys. zł na inwestycje w grunty, budynki i budowle wykorzystywane do działalności związanej z najmem - 4.292 tys. zł oraz wykorzystywane w ramach bieżącej działalności operacyjnej - 125 tys. zł, 1.146 tys. zł na inwestycje w maszyny i urządzenia, 689 tys. zł na inwestycje w środki transportu oraz 41 tys. zł na inwestycje w pozostałe środki trwałe (całość nakładów związana była z bieżącą działalnością operacyjną spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej). Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła w 2005 roku 1.042 tys. zł na inwestycje kapitałowe - zakup udziałów i akcji w pozostałych jednostkach (169.500 szt. akcji o łącznej wartości nominalnej 169.500 zł, co stanowi ok. 0,46% kapitału zakładowego Ceramiki Nowa Gala S.A.).

Łączna wartość inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 9 miesięcy 2006 roku wyniosła 8.795 tys. zł. W ramach tej kwoty Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła 8.699 tys. zł na inwestycje w rzeczowe środki trwałe, w tym 1.260 tys. zł na inwestycje w grunty, budynki i budowle (z czego 1.259 tys. zł dotyczy inwestycji realizowanych w Polinord Spółce z o.o. – opisanych w punkcie 2.2 niniejszego rozdziału, w pkt 2), 4.856 tys. zł na inwestycje w maszyny i urządzenia (z czego 4.172 tys. zł dotyczy inwestycji realizowanych w Polinord Spółce z o.o.), 1.930 tys. zł na inwestycje w środki transportu oraz 653 tys. zł na inwestycje w pozostałe środki trwałe. Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła w okresie 9 miesięcy 2006 roku 61 tys. zł na inwestycje w wartości niematerialne i prawne (głównie oprogramowanie komputerowe).

Źródłem finansowania inwestycji były kredyty bankowe oraz środki własne Spółek Grupy Kapitałowej Emitenta.”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 25, pkt 2.1:

„Wykaz inwestycji dokonanych przez Emitenta w latach 2003– 31.12.2006 przedstawia poniższe zestawienie.

Tabela 11 Inwestycje dokonane przez Emitenta w latach 2003-31.12.2006

Wyszczególnienie		12 miesięcy 2006	2005	2004	2003
		(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)
Inwestycje w rzeczowe środki trwałe	Inwestycje w grunty, budynki i budowle	0	4 292	0	0
	Inwestycje w maszyny i urządzenia	387	58	50	9
	Komputeryzacja	20	0	0	0
	Środki transportu	412	410	466	217
	Pozostałe środki trwałe	0	0	7	25
	Razem	819	4 760	523	251
Inwestycje w wartości niematerialne i prawne	Oprogramowanie komputerowe	0	0	104	0
	Licencje	0	0	4	0
	Inne	1 150	0	0	0
	Razem	1 150	0	108	0
Inwestycje kapitałowe	Udziały i akcje w jednostkach powiązanych	65 319	7 409	8 418	0
	Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	0	1 042	0	0
	Inne	0	0	0	0
	Razem	65 319	8 451	8 418	0

Wyszczególnienie		12 miesięcy 2006	2005	2004	2003
		(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)
INWESTYCJE ŁĄCZNIE	RAZEM	67 288	13 211	9 049	251

Źródło: Emitent

Pomiędzy dniem 31.12.2006 a dniem zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie realizował inwestycji.

Łączna wartość inwestycji Emitenta w 2003 roku wyniosła 251 tys. zł – inwestycje w rzeczowe środki trwałe. W ramach tej kwoty Emitent przeznaczył 217 tys. zł na inwestycje w środki transportu: 196 tys. zł dotyczyło samochodów ciężarowych, 21 tys. zł samochodów osobowych (zarówno samochody osobowe jak i samochody ciężarowe wykorzystywane są do bieżącej działalności operacyjnej), 9 tys. zł na inwestycje w maszyny i urządzenia wykorzystywane do bieżącej działalności operacyjnej.

Łączna wartość inwestycji Emitenta w 2004 roku wyniosła 9.049 tys. zł. W ramach tej kwoty Emitent przeznaczył 523 tys. zł na inwestycje w rzeczowe środki trwałe, w tym 466 tys. zł na inwestycje w środki transportu (z czego 373 tys. zł dotyczyło samochodów ciężarowych, 20 tys. zł to zakup sztaplarki, 73 tys. zł to samochody osobowe, wszystkie środki transportu wykorzystywane są do bieżącej działalności operacyjnej), 50 tys. zł na inwestycje w maszyny i urządzenia: 14 tys. zł – centrala telefoniczna, 13 tys. zł - zakup serwerów, 23 tys. zł - zakup komputerów (maszyny i urządzenia wykorzystywane do bieżącej działalności operacyjnej) oraz 7 tys. zł na inwestycje w pozostałe środki trwałe. Emitent przeznaczył w 2004 roku 108 tys. zł na inwestycje w wartości niematerialne i prawne, w tym kwotę 104 tys. zł na inwestycje w oprogramowanie komputerowe oraz 4 tys. zł na inwestycje w licencje. Emitent przeznaczył w 2004 roku 8.418 tys. zł na inwestycje kapitałowe – zakup udziałów w jednostkach powiązanych (Polinord Sp. z o.o. - łączna kwota wydatków to 8.418 tys. zł).

Łączna wartość inwestycji Emitenta w 2005 roku wyniosła 13.211 tys. zł. W ramach tej kwoty Emitent przeznaczył 4.760 tys. zł na inwestycje w rzeczowe środki trwałe, w tym 4.292 tys. zł na inwestycje w grunty, budynki i budowle: 1.045 tys. zł - grunty, 3.246 tys. zł dotyczyło budynków i budowli (wykorzystywanych do działalności związanej z najmem dla jednej ze spółek zależnych – Syrena Royal Sp. z o.o.), 410 tys. zł na inwestycje w środki transportu: 61 tys. zł dotyczyło samochodów ciężarowych, 349 tys. zł samochodów osobowych, oraz 58 tys. zł na inwestycje w maszyny i urządzenia, w tym 10 tys. zł to zakup komputerów, 41 tys. zł to dźwig towarowy i trafo-stacja, 8 tys. zł to projektor (maszyny i urządzenia wykorzystywane do bieżącej działalności operacyjnej). Emitent przeznaczył w 2005 roku 8.451 tys. zł na inwestycje kapitałowe, w tym kwotę 7.409 tys. zł Emitent przeznaczył na zakup udziałów w jednostkach powiązanych (Syrena Royal Sp. z o.o. - łączna kwota wydatków 4.866 tys. zł, nabycie kolejnych udziałów w Polinord Sp. z o.o. za 2.471 tys. zł i 72 tys. zł udziały w nowopowstałej spółce Ruskij Caviar) oraz kwotę 1.042 tys. zł na zakup udziałów i akcji w pozostałych jednostkach (169.500 szt. akcji o łącznej wartości nominalnej 169.500 zł, co stanowi ok. 0,46% kapitału zakładowego Ceramiki Nowa Gala S.A.).

Łączna wartość inwestycji rzeczowych Emitenta w okresie 12 miesięcy 2006 roku wyniosła 67.288 tys. zł. W ramach tej kwoty Emitent przeznaczył 412 tys. zł na zakup środków transportu, 387 tys. zł na zakup maszyn i urządzeń, 20 tys. zł na zakup komputerów, 1.150 tys. zł na zakup znaków towarowych. Główna część inwestycji w okresie 12 miesięcy 2006 roku dotyczyła zakupu udziałów oraz akcji w jednostkach powiązanych (Kooperol Sp. z o.o. - 4.608 tys. zł, Gaster Sp. z o.o. - 269 tys. zł, Kordex Sp. z o.o. - 15.991 tys. zł, Koral Sp. z o.o. - 44.451 tys. zł).

Źródłem finansowania inwestycji były kredyty bankowe oraz środki własne Emitenta.

Tabela 12 Inwestycje dokonane przez Grupę Kapitałową Emitenta w latach 2003-31.12.2006

Wyszczególnienie		12 miesięcy 2006	2005	2004	2003
		(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)
Inwestycje w rzeczowe środki trwałe	Inwestycje w grunty, budynki i budowle	5 323	4 417	0	0
	Inwestycje w maszyny i urządzenia	6 005	1 146	92	9
	Komputeryzacja	87	0	0	0
	Środki transportu	2 330	689	599	217
	Pozostałe środki trwałe	652	41	17	25
	Razem	14 397	6 293	708	251
Inwestycje w wartości niematerialne i prawne	Oprogramowanie komputerowe	70	10	112	0
	Licencje	10	0	4	0
	Znaki towarowe	165	300	0	0
	Razem	245	310	116	0
Inwestycje kapitałowe	Udziały i akcje w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
	Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	0	1 042	0	0
	Inne	0	0	0	0
	Razem	0	1 042	0	0
INWESTYCJE ŁĄCZNIE	RAZEM	14 642	7 645	824	251

Źródło: Emitent

Inwestycje dokonane przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej GRAAL w okresie od 01.01.2007 r. do daty zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego zamknęły się kwotą 594 tys. zł, z czego 453 tys. zł dotyczyło rozbudowy zakładu Polinord (część magazynowa), 131 tys. zł to inwestycje dotyczące zakupu maszyn, natomiast 10 tys. dotyczyło zakupu środków transportu. Całość inwestycji związana była z bieżącą działalnością operacyjną spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta.

Łączna wartość inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta w 2004 roku wyniosła 824 tys. zł. W ramach tej kwoty Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła 708 tys. zł na inwestycje w rzeczowe środki trwałe, w tym 599 tys. zł na inwestycje w środki transportu (wykorzystywane do bieżącej działalności operacyjnej), 92 tys. zł na inwestycje w maszyny i urządzenia oraz 17 tys. zł na inwestycje w pozostałe środki trwałe. Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła w 2004 roku 116 tys. zł na inwestycje w wartości niematerialne i prawne, w tym kwotę 112 tys. zł na inwestycje w oprogramowanie komputerowe oraz 4 tys. zł na inwestycje w licencje.

Łączna wartość inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta w 2005 roku wyniosła 7.645 tys. zł. W ramach tej kwoty Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła 6.293 tys. zł na inwestycje w rzeczowe środki trwałe, w tym 4.417 tys. zł na inwestycje w grunty, budynki i budowle wykorzystywane do działalności związanej z najmem - 4.292 tys. zł oraz wykorzystywane w ramach bieżącej działalności operacyjnej - 125 tys. zł, 1.146 tys. zł na inwestycje w maszyny i urządzenia, 689 tys. zł na inwestycje w środki transportu oraz 41 tys. zł na inwestycje w pozostałe środki trwałe (całość nakładów związana była z bieżącą działalnością operacyjną spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej). Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła w 2005 roku 1.042 tys. zł na inwestycje kapitałowe - zakup udziałów i akcji w pozostałych jednostkach (169.500 szt. akcji o łącznej wartości nominalnej 169.500 zł, co stanowi ok. 0,46% kapitału zakładowego Ceramiki Nowa Gala S.A.).

Łączna wartość inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 12 miesięcy 2006 roku wyniosła 14.642 tys. zł. W ramach tej kwoty Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła 14.397 tys. zł na inwestycje w rzeczowe środki trwałe, w tym 5.323 tys. zł na inwestycje w grunty, budynki i budowle (z czego 4.445 tys. zł dotyczyło inwestycji realizowanych w Polinord Sp. z o.o. – opisanych w punkcie 2.2 niniejszego rozdziału), 6.005 tys. zł na inwestycje w maszyny i urządzenia (z czego 5.792 tys. zł dotyczy inwestycji realizowanych w Polinord Sp. z o.o.), 2.330 tys. zł na inwestycje w środki transportu oraz 652 tys. zł na inwestycje w pozostałe środki trwałe. Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła w okresie 12 miesięcy 2006 roku 245 tys. zł na inwestycje w wartości niematerialne i prawne z czego 165 tys. zł na znak towarowy Tess i 70 tys. zł na oprogramowanie komputerowe.

Źródłem finansowania inwestycji były kredyty bankowe oraz środki własne Spółek Grupy Kapitałowej Emitenta.”

13.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 27, pkt 2.2:

„Wg stanu na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Emitent i jego Grupa Kapitałowa realizują następujące zadania inwestycyjne:

I. Polinord Sp. z o.o.:

1. Inwestycja polegająca na zwiększeniu zdolności produkcyjnych - modernizacja zakładu produkcyjnego połączona z zakupem oraz instalacją linii technologicznej wraz z infrastrukturą techniczną. W ramach tego zadania wykonywane są: 1) prace budowlane, polegające na wykonaniu izolacji termicznej dachu hali produkcyjnej, 2) doposażenie linii technologicznych w maszyny i urządzenia (linia automatycznego odsączania wycieku, autoklaw do sterylizacji konserw rybnych, sprężarka powietrza z osuszaczem, kocioł parowy wraz z wyposażeniem i montażem), 3) przeniesienie linii technologicznej do produkcji konserw rybnych wraz z zapleczem technicznym z Syrena Royal Sp. z o.o. 4) zakup składników majątkowych wpływających na poprawę jakości produkcji (wagowy system kontroli produkcji i jakości, komputerowy system pomiaru i rejestracji podwójnej zakładki, sieć komputerowa wraz z oprogramowaniem do obsługi produkcji), 5) zmniejszenie oddziaływania zakładu na środowisko poprzez rozbudowę i modernizację oczyszczalni ścieków technologicznych. Przewidywana całkowita wartość inwestycji to 7.845 tys. zł. Przewidywany termin zakończenia inwestycji to styczeń 2007 r. Źródła finansowania inwestycji to 20% wkład własny i 80% kredyt. Inwestycja objęta jest dofinansowaniem 40-70% w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Rybołówstwo i przetwórstwo ryb 2004-2006”. Wg stanu na 30.09.2006 roku wartość inwestycji ujęta w księgach finansowych Polinord Sp. z o.o., a tym samym w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Emitenta wyniosła 3.541,78 tys. zł.
2. Inwestycja polegająca na podniesieniu standardów technicznych i technologicznych zakładu produkcyjnego Polinord Sp. z o.o. poprzez zakup maszyn i urządzeń do wstępnej obróbki surowca rybnego oraz do produkcji konserw z ryb wędzonych (wymiana urządzenia do podwędzania ryb). Przewidywana wartość inwestycji to 1.259 tys. zł. Przewidywany termin zakończenia inwestycji to styczeń 2007r. Źródła finansowania inwestycji to 20% wkład własny i 80% kredyt. Inwestycja objęta jest dofinansowaniem 40-70% w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Rybołówstwo i przetwórstwo ryb 2004-2006”. Wg stanu na 30.09.2006 roku wartość inwestycji ujęta w księgach finansowych Polinord Sp. z o.o., a tym samym w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej wyniosła 1.100,34 tys. zł.
3. Inwestycja polegająca na podniesieniu standardów technicznych i technologicznych poprzez dobudowę nowoczesnych magazynów. Przewidywana wartość inwestycji to 4.445,00 tys. zł. Przewidywany termin zakończenia inwestycji to styczeń 2007 r. Źródła finansowania inwestycji to 20% wkład własny i 80% kredyt. Inwestycja objęta jest dofinansowaniem 40-70% w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Rybołówstwo i przetwórstwo ryb 2004-2006”. Wg stanu na 30.09.2006 roku wartość inwestycji ujęta w księgach finansowych Polinord Sp. z o.o., a tym samym w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej wyniosła 1.065,42 tys. zł.

II. Kooperol Sp. z o.o.:

1. Inwestycja polegająca na wprowadzeniu nowego produktu spożywczego na rynek krajowy – gotowych sterylizowanych dań obiadowych na tackach. Inwestycja ta rozszerza asortyment produkowanych dotychczas w Kooperol Sp. z o.o. dań obiadowych i zwiększy produkcję o co najmniej 30%. Dania obiadowe na tackach to prosty i szybki sposób przyrządzenia posiłku nie odbiegającego wyglądem i smakiem od obiadów domowych. W ramach tej inwestycji montuje się: linię technologiczną do napełniania tacek poszczególnymi składnikami, urządzenie do zamykania tacek oraz dwa nowoczesne autoklawy do sterylizacji produkcji. Wymiana autoklawów na nowe zmniejszy również ilość zużytej wody technologicznej i dodatkowo wpłynie na ochronę środowiska. Buduje się również rampę do szybkiego załadunku produktów przy magazynie wyrobów gotowych oraz kuchnię do wykonywania prób i prowadzenia badań technologicznych. Przewidywana wartość inwestycji to 2.200 tys. zł. Źródła finansowania inwestycji to 30% wkład własny, 70% kredyt preferencyjny. Spółka czyni starania o dofinansowanie oprocentowania kredytu preferencyjnego. Przewidywany termin zakończenia inwestycji to pierwszy kwartał 2007r. Wg stanu na 30.09.2006 roku inwestycja nie była ujmowana w księgach finansowych Kooperol Sp. z o.o. i tym samym w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej GRAAL.

III. Inwestycje kapitałowe Emitenta:

1. 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 28.09.2006 roku Emitent dokonał zapłaty zadatku w kwocie 4.000 tys. zł na rzecz udziałowców Koral Sp. z o.o., w dniu 30.11.2006 roku uzyskał zgodę Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji, w dniu 30.11.2006 roku podpisał umowę kredytową z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku, na kwotę 30.400 tys. zł. Przewidywany termin podpisania umowy ostatecznej to maksymalnie 27 grudzień 2006 roku. W dniu 11.12.2006 roku została podpisana pomiędzy Emitentem a udziałowcami Koral Sp. z o.o. Umowa przyrzeczona nabycia udziałów oraz Emitent dokonał w dniach 11.12.2006 roku i 12.12.2006 roku zapłaty łącznie 34.000 tys. zł stając się jednocześnie właścicielem Koral Sp. z o.o.. Wg stanu na 30.09.2006 roku Emitent dokonał na rzecz Zbywców zapłaty zadatku w kwocie 4.000 tys. zł.
2. W dniu 5 grudnia 2006 roku została zawarta Umowa przedwstępna sprzedaży 51% udziałów (49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Udziałowców) w Agro-Fish Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kartoszyńcu.

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 27, pkt 2.2:

„Wg stanu na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Emitent i jego Grupa Kapitałowa realizują następujące zadania inwestycyjne:

I. Polinord Sp. z o.o.:

1. Inwestycja polegająca na zwiększeniu zdolności produkcyjnych - modernizacja zakładu produkcyjnego połączona z zakupem oraz instalacją linii technologicznej wraz z infrastrukturą techniczną. W ramach tego zadania wykonywane są: 1) prace budowlane, polegające na wykonaniu izolacji termicznej dachu hali produkcyjnej, 2) doposażenie linii technologicznych w maszyny i urządzenia (linia automatycznego odsączania wycieku, autoklaw do sterylizacji konserw rybnych, sprężarka powietrza z osuszaczem, kocioł parowy wraz z wyposażeniem i montażem), 3) przeniesienie linii technologicznej do produkcji konserw rybnych wraz z zapleczem technicznym z Syrena Royal Sp. z o.o. 4) zakup składników majątkowych wpływających na poprawę jakości produkcji (wagowy system kontroli produkcji i jakości, komputerowy system pomiaru i rejestracji podwójnej zakładki, sieć komputerowa wraz z oprogramowaniem do obsługi produkcji), 5) zmniejszenie oddziaływania zakładu na środowisko poprzez rozbudowę i modernizację oczyszczalni ścieków technologicznych. Przewidywana całkowita wartość inwestycji to 7.845 tys. zł. Inwestycja zakończona została w grudniu 2006 r. Źródła finansowania inwestycji to 20% wkład własny i 80% kredyt. Inwestycja objęta jest dofinansowaniem 40-70% w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Rybołówstwo i przetwórstwo ryb 2004-2006”. Wg stanu na 31.12.2006 roku wartość inwestycji ujęta w księgach finansowych Polinord Sp. z o.o., a tym samym w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Emitenta wynosiła 7.416,7 tys. zł. Polinord Sp. z o.o. do 23 lutego 2007r. złoży wniosek o płatność dotacji z tytułu zrealizowanego projektu.
2. Inwestycja polegająca na podniesieniu standardów technicznych i technologicznych zakładu produkcyjnego Polinord Sp. z o.o. poprzez zakup maszyn i urządzeń do wstępnej obróbki surowca rybnego oraz do produkcji konserw z ryb wędzonych (wymiana urządzenia do podwędzania ryb). Przewidywana wartość inwestycji to 1.259 tys. zł. Inwestycja zakończona została w grudniu 2006 r. Źródła finansowania inwestycji to 20% wkład własny i 80% kredyt. Inwestycja objęta jest dofinansowaniem 40-70% w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Rybołówstwo i przetwórstwo ryb 2004-2006”. Wg stanu na 31.12.2006 roku wartość inwestycji ujęta w księgach finansowych Polinord Sp. z o.o., a tym samym w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Emitenta wynosiła 1.286,34 tys. zł. Polinord Sp. z o.o. w terminie do 23 lutego 2007r. złoży wniosek o płatność dotacji z tytułu zrealizowanego projektu.
3. Inwestycja polegająca na podniesieniu standardów technicznych i technologicznych poprzez dobudowę nowoczesnych magazynów. Przewidywana wartość inwestycji to 4.445,00 tys. zł. Inwestycja zakończona została w lutym 2007 r. Źródła finansowania inwestycji to 20% wkład własny i 80% kredyt. Inwestycja objęta jest dofinansowaniem 40-70% w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Rybołówstwo i przetwórstwo ryb 2004-2006”. Wg stanu na 31.12.2006 roku wartość inwestycji ujęta w księgach finansowych Polinord Sp. z o.o., a tym samym w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Emitenta wynosiła 4.116,8 tys. zł. Polinord Sp. z o.o. w terminie do 23 lutego 2007r. złoży wniosek o płatność dotacji z tytułu zrealizowanego projektu.

II. Kooperol Sp. z o.o.:

2. Inwestycja polegająca na wprowadzeniu nowego produktu spożywczego na rynek krajowy – gotowych sterylizowanych dań obiadowych na tackach. Inwestycja ta od stycznia 2007 rozszerza asortyment produkowanych dotychczas w Kooperol Sp. z o.o. dań obiadowych i zwiększy produkcję o co najmniej 30%. Dania obiadowe na tackach to prosty i szybki sposób przyrządzenia posiłku nie odbiegającego wyglądem i smakiem od obiadów domowych. W ramach tej inwestycji montuje się: linię technologiczną do napełniania tacek poszczególnymi składnikami, urządzenie do zamykania tacek oraz dwa nowoczesne

autoklawy do sterylizacji produkcji. Wymiana autoklawów na nowe zmniejszy również ilość zużytej wody technologicznej i dodatnio wpłynie na ochronę środowiska. Wybudowano rampę do szybkiego załadunku produktów przy magazynie wyrobów gotowych. Buduje się kuchnię do wykonywania prób i prowadzenia badań technologicznych. Przewidywana wartość inwestycji to 2.200 tys. zł. Źródła finansowania inwestycji to 30% wkład własny, 70% kredyt preferencyjny. Spółka czyni starania o dofinansowanie oprocentowania kredytu preferencyjnego. Przewidywany termin zakończenia inwestycji to 31.05. 2007r. Wg stanu na 31.12.2006 roku wartość inwestycji ujęta w księgach finansowych Kooperol Sp. z o.o. i tym samym w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej GRAAL wynosiła 62,60 tys. zł.

III. Inwestycje kapitałowe Emitenta:

1. 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 28.09.2006 roku Emitent dokonał zapłaty zadatku w kwocie 4.000 tys. zł na rzecz udziałowców Koral Sp. z o.o., w dniu 30.11.2006 roku uzyskał zgodę Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji, w dniu 30.11.2006 roku podpisał umowę kredytową z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku, na kwotę 30.400 tys. zł. Przewidywany termin podpisania umowy ostatecznej to maksymalnie 27 grudnia 2006 roku. W dniu 11.12.2006 roku została podpisana pomiędzy Emitentem a udziałowcami Koral Sp. z o.o. Umowa przyrzeczona nabycia udziałów oraz Emitent dokonał w dniach 11.12.2006 roku i 12.12.2006 roku zapłaty łącznie 34.000 tys. zł stając się jednocześnie właścicielem Koral Sp. z o.o.
2. W dniu 5 grudnia 2006 roku została zawarta Umowa przedwstępna sprzedaży 51% udziałów (49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Udziałowców) w Agro-Fish Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kartoszyń. Wg stanu na 31.12.2006 roku Emitent dokonał na rzecz Zbywców zapłaty zadatku w kwocie 200 tys. zł.”

14.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 31, pkt 1.1:

„Wielkość i strukturę przedmiotową przychodów ze sprzedaży Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w okresie 2003 – 30.09.2006 roku prezentują poniższe tabele:

Tabela 13 Wielkość i struktura przedmiotowa przychodów ze sprzedaży Emitenta w okresie 01.01.2006–30.09.2006, 01.01.2005–30.09.2005, 2005-2003

Wyszczególnienie	9 miesięcy 2006		9 miesięcy 2005		2005		2004		2003	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż konserw rybnych	79 402	58,79%	71 597	58,52%	100 133	59,24%	70 427	54,88%	70 087	59,01%
Sprzedaż ryb (w tym ryb mrożonych)	25 923	19,19%	11 780	9,63%	20 928	12,38%	5 180	4,04%	2 971	2,50%
Sprzedaż konserw mięsnych	11 593	8,58%	9 966	8,15%	12 390	7,33%	11 933	9,30%	22 433	18,89%
Sprzedaż opakowań blaszanych	6 664	4,93%	17 895	14,63%	20 289	12,00%	20 168	15,71%	21 108	17,77%
Sprzedaż pozostała	11 484	8,50%	11 104	9,08%	15 303	9,05%	20 630	16,07%	2 182	1,84%
RAZEM	135 066	100,00%	122 342	100,00%	169 043	100,00%	128 338	100,00%	118 781	100,00%

Źródło: Emitent

Prowadzona przez Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2005 roku sprzedaży na poziomie ok. 169,0 mln zł. Jest to wartość wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o ok. 40,7 mln zł (32%), przy nieco innej strukturze:

- w 2005 roku nastąpił wzrost udziału przychodów ze sprzedaży ryb (w tym ryb mrożonych);
- w 2005 roku nastąpił spadek udziału przychodów ze sprzedaży pozostałej.

Prowadzona przez Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w okresie 9 miesięcy 2006 roku sprzedaży na poziomie ok. 135,1 mln zł. Jest to wielkość wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o ok. 12,7 mln zł (10%), przy nieco innej strukturze:

- w okresie 9 miesięcy 2006 roku nastąpił wzrost udziału przychodów ze sprzedaży ryb (w tym ryb mrożonych);
- w okresie 9 miesięcy 2006 roku nastąpił spadek udziału przychodów ze sprzedaży opakowań blaszanych.

W zakresie sprzedawanych przez Emitenta asortymentów, zdecydowaną większość stanowi sprzedaż konserw rybnych, których udział w sprzedaży wyniósł w okresie 9 miesięcy 2006 roku 58,8% i był porównywalny z analogicznym okresem roku 2005. W okresie 9 miesięcy 2006 roku nastąpił znaczący wzrost udziału sprzedaży ryb (w tym ryb mrożonych) do 19,2% ogółu przychodów. Udział sprzedaży konserw mięsnych w przychodach Emitenta utrzymuje się na zbliżonym poziomie (8,6% w okresie 9 miesięcy 2006 roku i 8,1% w analogicznym okresie roku 2005). W okresie 9 miesięcy 2006 roku odnotowano znaczny spadek udziału sprzedaży opakowań blaszanych w porównaniu z poprzednimi latami.

Tabela 14 Wielkość i struktura przedmiotowa przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 2003–2004

Wyszczególnienie	2004		2003	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż konserw rybnych	87 018	61,56%	70 087	59,01%
Sprzedaż ryb (w tym ryb mrożonych)	4 395	3,11%	2 971	2,50%
Sprzedaż konserw mięsnych	11 933	8,44%	22 433	18,89%
Sprzedaż opakowań blaszanych	15 779	11,16%	21 108	17,77%
Sprzedaż pozostała	22 224	15,72%	2 182	1,84%
RAZEM	141 349	100,00%	118 781	100,00%

Źródło: Emitent

Tabela 15 Wielkość i struktura przedmiotowa przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 01.01.2006–30.09.2006, 01.01.2005–30.09.2005, 2005-2004

Wyszczególnienie	9 miesięcy 2006		9 miesięcy 2005		2005		2004	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż konserw rybnych	92 164	61,68%	87 858	74,46%	121 382	72,95%	87 018	61,56%
Sprzedaż ryb (w tym ryb mrożonych)	21 847	14,62%	6 294	5,33%	13 637	8,20%	4 395	3,11%
Sprzedaż konserw mięsnych	16 465	11,02%	10 099	8,56%	12 438	7,48%	11 933	8,44%
Sprzedaż opakowań blaszanych	2 037	1,36%	6 083	5,16%	7 784	4,68%	15 779	11,16%
Sprzedaż pozostała	16 907	11,32%	7 666	6,50%	11 145	6,70%	22 224	15,72%
RAZEM	149 420	100,00%	118 000	100,00%	166 386	100,00%	141 349	100,00%

Źródło: Emitent

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2005 roku sprzedaży na poziomie ok. 166,4 mln zł. Jest to wielkość zdecydowanie wyższa od wartości uzyskanej przez Grupę Kapitałową Emitenta w 2004 roku (wzrost o ok. 25,0 mln zł). Zwiększenie wartości sprzedaży w 2005 roku związane było głównie z pozyskaniem nowych klientów na konserwy rybne oraz znacznym zaangażowaniem się Emitenta w sprzedaż ryb mrożonych. Dodatkowo Emitent nabył m.in. udziały w spółce działającej pod firmą Polinord Sp. z o.o. przejmując jednocześnie część jej rynku (konserwy rybne).

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w okresie 9 miesięcy 2006 roku sprzedaży na poziomie ok. 149,4 mln zł. Jest to wielkość zdecydowanie wyższa od wartości uzyskanej przez Grupę Kapitałową Emitenta w analogicznym okresie 2005 roku (wzrost o ok. 31,4 mln zł). Zwiększenie wolumenu sprzedaży w okresie 9 miesięcy 2006 roku związane było przede wszystkim z pozyskiwaniem kolejnych nowych klientów, a także wejściem w skład Grupy Kapitałowej Emitenta w 2006 roku dwóch podmiotów – Kooperol Sp. z o.o. i Gaster Sp. z o.o.”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 31, pkt 1.1:

„Tabela 16 Wielkość i struktura przedmiotowa przychodów ze sprzedaży Emitenta w okresie I kw. 2006–IV kw. 2006, 01.01.2005–31.12.2005, 01.01.2004–31.12.2004, 01.01.2003–31.12.2003

Wyszczególnienie	I kw. 2006–IV kw. 2006		2005		2004		2003	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż konserw rybnych	109 131	57,88%	100 133	59,24%	70 427	54,88%	70 087	59,01%
Sprzedaż ryb (w tym ryb mrożonych)	37 323	19,79%	20 928	12,38%	5 180	4,04%	2 971	2,50%
Sprzedaż konserw mięsnych	15 267	8,10%	12 390	7,33%	11 933	9,30%	22 433	18,89%
Sprzedaż opakowań blaszanych	7 623	4,04%	20 289	12,00%	20 168	15,71%	21 108	17,77%
Sprzedaż pozostała	19 211	10,19%	15 303	9,05%	20 630	16,07%	2 182	1,84%
RAZEM	188 555	100,00%	169 043	100,00%	128 338	100,00%	118 781	100,00%

Źródło: Emitent

Prowadzona przez Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2005 roku sprzedaży na poziomie ok. 169,0 mln zł. Jest to wartość wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o ok. 40,7 mln zł (32%), przy nieco innej strukturze:

- w 2005 roku nastąpił wzrost udziału przychodów ze sprzedaży ryb (w tym ryb mrożonych);
- w 2005 roku nastąpił spadek udziału przychodów ze sprzedaży pozostałej.

Prowadzona przez Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w okresie 12 miesięcy 2006 roku sprzedaży na poziomie ok. 188,5 mln zł. Jest to wielkość wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o ok. 19,5 mln zł (11,5%), przy nieco innej strukturze:

- w okresie 12 miesięcy 2006 roku nastąpił wzrost udziału przychodów ze sprzedaży ryb (w tym ryb mrożonych);
- w okresie 12 miesięcy 2006 roku nastąpił spadek udziału przychodów ze sprzedaży opakowań blaszanych.

W zakresie sprzedawanych przez Emitenta asortymentów, zdecydowaną większość stanowi sprzedaż konserw rybnych, których udział w sprzedaży wynosił w okresie 12 miesięcy 2006 roku 57,9% i był porównywalny z analogicznym okresem roku 2005. W okresie 12 miesięcy 2006 roku nastąpił znaczący wzrost udziału sprzedaży ryb (w tym ryb mrożonych) do 19,8% ogółu przychodów. Udział sprzedaży konserw mięsnych w przychodach Emitenta utrzymuje się na zbliżonym poziomie (8,1% w okresie 12 miesięcy 2006 roku i 7,3% w analogicznym okresie roku 2005). W okresie 12 miesięcy 2006 roku odnotowano znaczny spadek udziału sprzedaży opakowań blaszanych w porównaniu z poprzednimi latami.

Tabela 17 Wielkość i struktura przedmiotowa przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 2003–2004

Wyszczególnienie	2004		2003	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż konserw rybnych	87 018	61,56%	70 087	59,01%
Sprzedaż ryb (w tym ryb mrożonych)	4 395	3,11%	2 971	2,50%
Sprzedaż konserw mięsnych	11 933	8,44%	22 433	18,89%
Sprzedaż opakowań blaszanych	15 779	11,16%	21 108	17,77%
Sprzedaż pozostała	22 224	15,72%	2 182	1,84%
RAZEM	141 349	100,00%	118 781	100,00%

Źródło: Emitent

Tabela 18 Wielkość i struktura przedmiotowa przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie I kw. 2006–IV kw. 2006, 01.01.2005–31.12.2005, 01.01.2004–31.12.2004

Wyszczególnienie	I kw. 2006–IV kw. 2006		2005		2004	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż konserw rybnych	125 033	56,04%	121 382	72,95%	87 018	61,56%
Sprzedaż ryb (w tym ryb mrożonych)	40 798	18,29%	13 637	8,20%	4 395	3,11%
Sprzedaż konserw mięsnych	22 029	9,87%	12 438	7,48%	11 933	8,44%
Sprzedaż opakowań blaszanych	2 163	0,97%	7 784	4,68%	15 779	11,16%
Sprzedaż pozostała	33 084	14,83%	11 145	6,70%	22 224	15,72%
RAZEM	223 106	100,00%	166 386	100,00%	141 349	100,00%

Źródło: Emitent

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2005 roku sprzedaży na poziomie ok. 166,4 mln zł. Jest to wielkość zdecydowanie wyższa od wartości uzyskanej przez Grupę Kapitałową Emitenta w 2004 roku (wzrost o ok. 25,0 mln zł). Zwiększenie wartości sprzedaży w 2005 roku związane było głównie z pozyskaniem nowych klientów na konserwy rybne oraz znacznym zaangażowaniem się Emitenta w sprzedaż ryb mrożonych. Dodatkowo Emitent nabył m.in. udziały w spółce działającej pod firmą Polinord Sp. z o.o. przejmując jednocześnie część jej rynku (konserwy rybne).

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w okresie 12 miesięcy 2006 roku sprzedaży na poziomie ok. 223,1 mln zł. Jest to wielkość zdecydowanie wyższa od wartości uzyskanej przez Grupę Kapitałową Emitenta w analogicznym okresie 2005 roku (wzrost o ok. 56,7 mln zł). Zwiększenie wolumenu sprzedaży w okresie 12 miesięcy 2006 roku związane było przede wszystkim z pozyskiwaniem kolejnych nowych klientów, a także wejściem w skład Grupy Kapitałowej Emitenta w 2006 roku czterech podmiotów – Kooperol Sp. z o.o., Gaster Sp. z o.o., Kordex Sp. z o.o., Koral Sp. z o.o.”

15.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 32, pkt 1.2:

„W okresie 2003 – 30.09.2006 Emitent i jego Grupa Kapitałowa wprowadził do swej oferty produktowej dwie zasadnicze nowe grupy produktowe: marynaty rybne, sałatki śledziowe i jedną dodatkową kategorię towarową w postaci ryb mrożonych. Wymienione grupy produktowe zostały wprowadzone poprzez nabycie przez Emitenta udziałów w Gaster Sp. z o.o. i Kordex Sp. z o.o.”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 32, pkt 1.2:

„W okresie 2003 – 30.09.2006 Emitent i jego Grupa Kapitałowa wprowadził do swej oferty produktowej dwie zasadnicze nowe grupy produktowe: marynaty rybne, sałatki śledziowe i jedną dodatkową kategorię towarową w postaci ryb mrożonych. Wymienione grupy produktowe zostały wprowadzone poprzez nabycie przez Emitenta udziałów w Gaster Sp. z o.o. i Kordex Sp. z o.o. Dodatkowo po dniu 30.09.2006 roku: Emitent nabywając udziały w Koral Sp. z o.o. poszerzył ofertę Grupy Kapitałowej o ryby wędzone (w tym głównie łososia wędzonego), Emitent wprowadził do swej oferty dania gotowe w nowoczesnych opakowaniach (opakowanie polipropylenowe, barierowe, trzywarstwowe, przeznaczone do sterylizacji dzięki czemu produkt nie wymaga przechowywania w temperaturach chłodniczych i zachowuje trwałość nawet do 12 miesięcy; proces sterylizacji umożliwia przygotowanie produktu bez konserwantów) produkowane w zakładzie Kooperol Sp. z o.o., w drugiej połowie 2007 roku Emitent zamierza wprowadzić do oferty Grupy Kapitałowej suchą i mokrą karmę dla psów i kotów tzw. „pet food” (próby technologiczne są prowadzone w Agro-Fish Sp. z o.o. – w dniu 5 grudnia 2006 roku została zawarta pomiędzy Emitentem a udziałowcami Agro-Fish Sp. z o.o. Umowa przedwstępna nabycia 51% udziałów w kapitale zakładowym).”

16.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 35, pkt 2.3:

„Zarówno Emitent jak i jego Grupa Kapitałowa znaczącą część swoich przychodów realizują w ramach produkcji i sprzedaży konserw rybnych. Głównym rynkiem, w ramach którego realizowana jest sprzedaż, jest Polska.

Podział przychodów ze sprzedaży Emitenta i jego Grupy Kapitałowej wg rodzaju działalności został przedstawiony w pkt. 1.1 niniejszego Rozdziału.

Tabela 19 Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży Emitenta w okresie 01.01.2006–30.09.2006, 01.01.2005–30.09.2005, 2005-2003

Wyszczególnienie	9 miesięcy 2006		9 miesięcy 2005		2005		2004		2003	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż krajowa	129 344	95,76%	115 839	94,68%	159 490	94,35%	124 749	97,20%	116 645	98,20%
Sprzedaż eksportowa	5 722	4,24%	6 503	5,32%	9 553	5,65%	3 589	2,80%	2 136	1,80%
RAZEM	135 066	100,00%	122 342	100,00%	169 043	100,00%	128 338	100,00%	118 781	100,00%

Źródło: Emitent

W ramach działalności Emitenta odnotowano w 2005 roku wzrost udziału sprzedaży eksportowej w porównaniu do roku 2004 o ok. 3% tj. do poziomu 5,7% przychodów ze sprzedaży ogółem. Głównymi rynkami zagranicznymi Emitenta były: Węgry (2.260 tys. zł), Dania (2.199 tys. zł) i Czechy (1.912 tys. zł).

Prowadzona przez Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w okresie 9 miesięcy 2006 roku przychodów ze sprzedaży o wartości ok. 135,1 mln zł, z czego ok. 129,3 mln zł to sprzedaż krajowa, natomiast ok. 5,7 mln zł to sprzedaż eksportowa. Głównym rynkiem zagranicznym były takie kraje jak: Węgry (1.874 tys. zł), Niemcy (1.342 tys. zł) i Czechy (846 tys. zł).

Tabela 20 Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 2003–2004

Wyszczególnienie	2004		2003	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż krajowa	133 563	94,49%	116 645	98,20%
Sprzedaż eksportowa	7 786	5,51%	2 136	1,80%
RAZEM	141 349	100,00%	118 781	100,00%

Źródło: Emitent

Prowadzona przez Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2004 roku skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży na poziomie ok. 141,3 mln zł, tj. o 22,5 mln zł więcej niż w roku 2003. Zwiększenie wolumenu sprzedaży dotyczyło głównie rynku krajowego, na którym odnotowano wzrost w stosunku do roku 2003 o ponad 14%. Warto jednocześnie zauważyć dynamiczny przyrost sprzedaży eksportowej – ponad 260%.

Tabela 21 Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 01.01.2006–30.09.2006, 01.01.2005–30.09.2005, 2005–2004

Wyszczególnienie	9 miesięcy 2006		9 miesięcy 2005		2005		2004	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż krajowa	137 590	92,08%	106 200	90%	150 035	90,17%	133 563	94,49%
Sprzedaż eksportowa	11 830	7,92%	11 800	10%	16 351	9,83%	7 786	5,51%
RAZEM	149 420	100,00%	118 000	100,00%	166 386	100,00%	141 349	100,00%

Źródło: Emitent

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta zrealizowane w ciągu 12 miesięcy 2005 roku są o ponad 25,1 mln zł wyższe w porównaniu do danych porównywalnych za 12 miesięcy 2004 roku. Grupa Kapitałowa Emitenta w tymże okresie zwiększyła znacznie udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem (z 5,51% w 2004 roku do 9,83% w 2005 roku). Głównymi rynkami eksportowymi w 2005 roku były takie kraje jak: Czechy (5.117 tys. zł), Węgry (4.890 tys. zł), Dania (2.199 tys. zł).

Okres 9 miesięcy 2006 roku to kolejne przyrosty przychodów ze sprzedaży. Dynamika III kwartału 2006 – III kwartału 2005 wyniosła 26,6%, w tym wzrost nastąpił przede wszystkim w obszarze rynku krajowego (29,6%).”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 36, pkt 2.3:

„Zarówno Emitent jak i jego Grupa Kapitałowa znaczącą część swoich przychodów realizują w ramach produkcji i sprzedaży konserw rybnych. Głównym rynkiem, w ramach którego realizowana jest sprzedaż, jest Polska.

Podział przychodów ze sprzedaży Emitenta i jego Grupy Kapitałowej wg rodzaju działalności został przedstawiony w pkt. 1.1 niniejszego Rozdziału.

Tabela 22 Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży Emitenta w okresie I kw. 2006–IV kw. 2006, 01.01.2005–31.12.2005, 01.01.2004–31.12.2004, 01.01.2003–31.12.2003

Wyszczególnienie	I kw. 2006–IV kw. 2006		2005		2004		2003	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż krajowa	181 585	96,30%	159 490	94,35%	124 749	97,20%	116 645	98,20%
Sprzedaż eksportowa	6 970	3,70%	9 553	5,65%	3 589	2,80%	2 136	1,80%
RAZEM	188 555	100,00%	169 043	100,00%	128 338	100,00%	118 781	100,00%

Źródło: Emitent

W ramach działalności Emitenta odnotowano w 2005 roku wzrost udziału sprzedaży eksportowej w porównaniu do roku 2004 o ok. 3% tj. do poziomu 5,7% przychodów ze sprzedaży ogółem. Głównymi rynkami zagranicznymi Emitenta były: Węgry (2.260 tys. zł), Dania (2.199 tys. zł) i Czechy (1.912 tys. zł).

Prowadzona przez Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w okresie 12 miesięcy 2006 roku przychodów ze sprzedaży o wartości ok. 188,5 mln zł, z czego ok. 181,6 mln zł to sprzedaż krajowa, natomiast ok. 7,0 mln zł to sprzedaż eksportowa. Głównym rynkiem zagranicznym były takie kraje jak: Węgry (2.015 tys. zł), Niemcy (1.489 tys. zł) i Czechy (1.071 tys. zł).

Tabela 23 Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 2003–2004

Wyszczególnienie	2004		2003	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż krajowa	133 563	94,49%	116 645	98,20%
Sprzedaż eksportowa	7 786	5,51%	2 136	1,80%
RAZEM	141 349	100,00%	118 781	100,00%

Źródło: Emitent

Prowadzona przez Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2004 roku skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży na poziomie ok. 141,3 mln zł, tj. o 22,5 mln zł więcej niż w roku 2003. Zwiększenie wolumenu

sprzedaży dotyczyło głównie rynku krajowego, na którym odnotowano wzrost w stosunku do roku 2003 o ponad 14%. Warto jednocześnie zauważyć dynamiczny przyrost sprzedaży eksportowej – ponad 260%.

Tabela 24 Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie I kw. 2006–IV kw. 2006, 01.01.2005–31.12.2005, 01.01.2004–31.12.2004

Wyszczególnienie	I kw. 2006–IV kw. 2006		2005		2004	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż krajowa	203 606	91,26%	150 035	90,17%	133 563	94,49%
Sprzedaż eksportowa	19 500	8,74%	16 351	9,83%	7 786	5,51%
RAZEM	223 106	100,00%	166 386	100,00%	141 349	100,00%

Źródło: Emitent

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta zrealizowane w ciągu 12 miesięcy 2005 roku są o ponad 25,1 mln zł wyższe w porównaniu do danych porównywalnych za 12 miesięcy 2004 roku. Grupa Kapitałowa Emitenta w tymże okresie zwiększyła znacznie udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem (z 5,51% w 2004 roku do 9,83% w 2005 roku). Głównymi rynkami eksportowymi w 2005 roku były takie kraje jak: Czechy (5.117 tys. zł), Węgry (4.890 tys. zł), Damia (2.199 tys. zł).

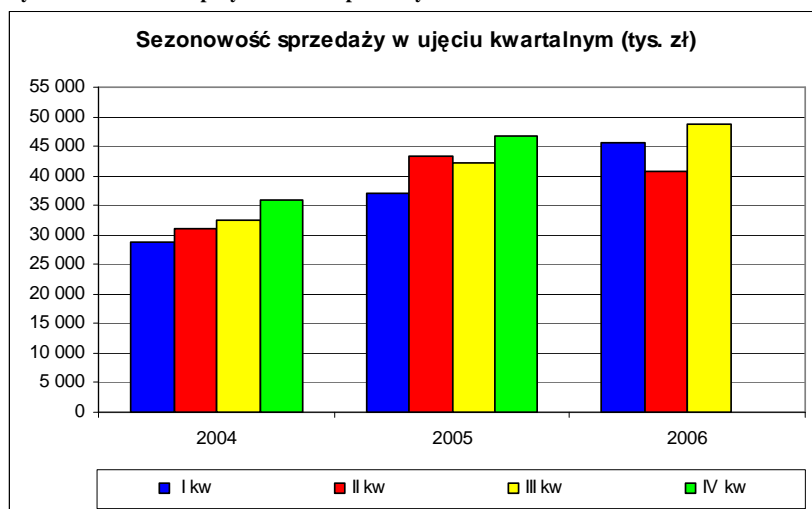
Okres 12 miesięcy 2006 roku to kolejne przyrosty przychodów ze sprzedaży. Dynamika IV kwartału 2006 – IV kwartału 2005 wyniosła ok 34,0%, w tym wzrost nastąpił przede wszystkim w obszarze rynku krajowego (35,7%).”

17.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 36, pkt 2.4:

„Przychody ze sprzedaży Emitenta w ujęciu kwartalnym w okresie I kwartał 2004 roku - III kwartał 2006 roku prezentuje poniższy wykres.

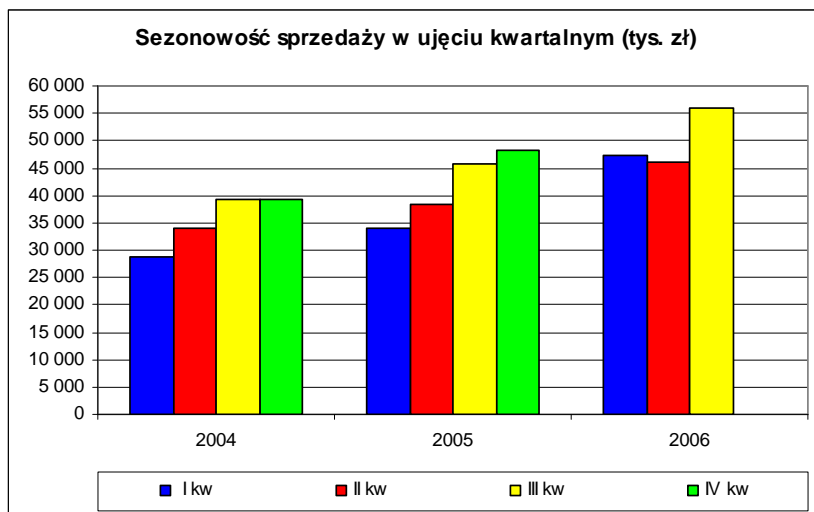
Wykres 1 Sezonowość przychodów ze sprzedaży Emitenta



Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w ujęciu kwartalnym w okresie I kwartał 2004 roku - III kwartał 2006 roku prezentuje poniższy wykres.

Wykres 2 Sezonowość przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta

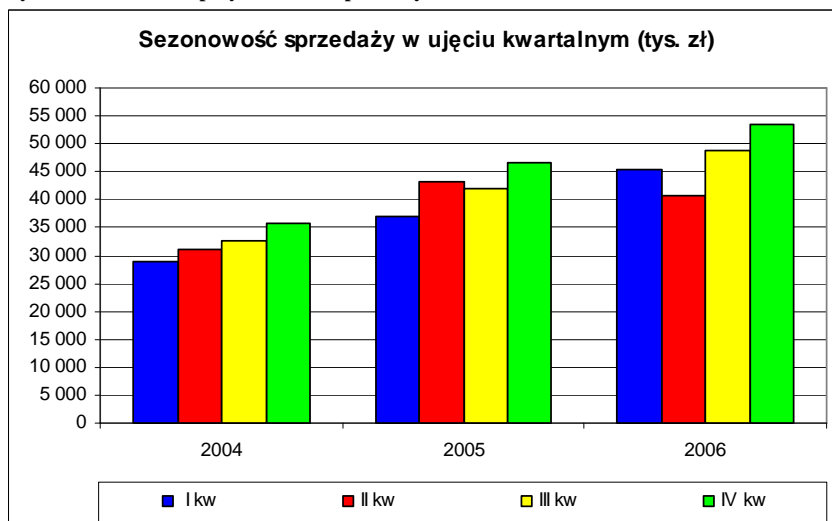


Źródło: Emitent

Dokument Rejestacyjny: Jest str. 36, pkt 2.4:

Przychody ze sprzedaży Emitenta w ujęciu kwartalnym w okresie I kwartał 2004 roku - IV kwartał 2006 roku prezentuje poniższy wykres.

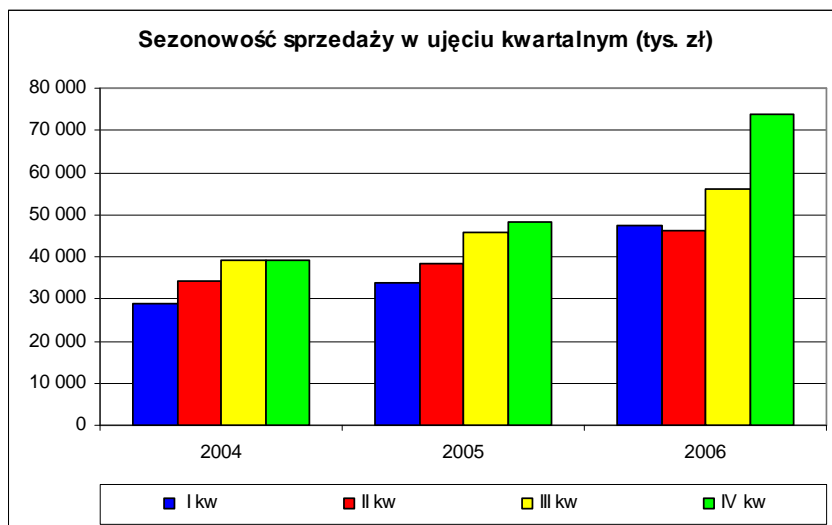
Wykres 3 Sezonowość przychodów ze sprzedaży Emitenta



Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w ujęciu kwartalnym w okresie I kwartał 2004 roku - IV kwartał 2006 roku prezentuje poniższy wykres.

Wykres 4 Sezonowość przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta



Źródło: Emitent

18.

Dokument Rejestacyjny: Było str. 37, pkt 3:

„Na informacje podane przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową w pkt 1 i 2 niniejszego rozdziału nie miały wpływu żadne czynniki nadzwyczajne poza przejmowaniem kolejnych zakładów produkcyjnych (Polinord Sp. z o.o., Syrena-Royal Sp. z o.o., Kooperol Sp. z o.o., Gaster Sp. z o.o., Kordex Sp. z o.o.), co zostało wskazane w pkt. 1.5, Rozdział V niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego. Powyższe zdarzenia miały zasadniczy wpływ na funkcjonowanie Emitenta, poszerzenie jego oferty produktowej, wzrost przychodów ze sprzedaży oraz wzrost rentowności.”

Dokument Rejestacyjny: Jest str. 37, pkt 3:

„Na informacje podane przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową w pkt 1 i 2 niniejszego rozdziału nie miały wpływu żadne czynniki nadzwyczajne poza przejmowaniem kolejnych zakładów produkcyjnych (Polinord Sp. z o.o., Syrena-Royal Sp. z o.o., Kooperol Sp. z o.o., Gaster Sp. z o.o., Kordex Sp. z o.o., Koral Sp. z o.o.), co zostało wskazane w pkt. 1.5, Rozdział V niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego. Powyższe zdarzenia miały zasadniczy wpływ na funkcjonowanie Emitenta, poszerzenie jego oferty produktowej, wzrost przychodów ze sprzedaży oraz wzrost rentowności.”

19.

Dokument Rejestacyjny: Było str. 42, pkt 2:

„Główny trzon Grupy Kapitałowej tworzy jednostka dominująca oraz spółki, które objęte są konsolidacją metodą pełną. Poniżej przedstawiono krótką charakterystykę wzmiankowanych podmiotów zależnych od Emitenta wg stanu na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego:

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

Podstawowy przedmiot działalności: Przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa – PKD 15.20.

Polinord Sp. z o. o. jest przedsiębiorstwem zajmującym się produkcją konserw rybnych, zlokalizowanym na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Żarnowiec” w gminie Krokowa, województwo pomorskie.

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. W okresie czerwiec – lipiec 2006 roku została przeniesiona na teren spółki działalność związana z produkcją konserw rybnych przez Syrena-Royal Sp. z o.o.

Wg stanu na 30.09.2006 roku Spółka zatrudniała 279 osób. Wg stanu na 30.09.2006 wartość aktywów/pasywów Spółki wynosi 43.689 tys. zł.

Aktualna oferta Spółki obejmuje:

- Konserwy śledziowe;
- Konserwy makrelowe;
- Konserwy sardynkowe;
- Konserwy szprotowe;
- Paprykarze;
- Pozostałe:
 - Byczki;

- Wątróbki rybne;
- Sałatki rybne;
- Łosoś, karp, dorsz po grecku.

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

Podstawowy przedmiot działalności: Sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu – PKD 51.3.

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na walnym zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 9.400 udziałów spółki Syrena Royal, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym. W okresie czerwiec – lipiec 2006 roku została przeniesiona na teren Polinord Sp. z o.o. działalność związana z produkcją konserw rybnych przez spółkę.

Wg stanu na 30.09.2006 roku Spółka zatrudniała 55 osób. Wg stanu na 30.09.2006 wartość aktywów/pasywów Spółki wynosi 12.075 tys. zł.

Aktualna oferta Spółki obejmuje:

Dystrybucja marek produktów żywnościowych:

- EURA;
- TESS;
- GASTER;
- QUALITA;
- HoReCa.

3. Ruskij Caviar Sp. 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.

Wg stanu na 30.09.2006 roku Spółka nie zatrudniała pracowników. Wg stanu na 30.09.2006 wartość aktywów/pasywów Spółki wynosi 238 tys. zł.

Oferta Spółki obejmuje:

- Kawior z łososia.

4. Kooperol Sp. 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 6 6.

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.

Wg stanu na 30.09.2006 roku Spółka zatrudniała 196 osób. Wg stanu na 30.09.2006 wartość aktywów/pasywów Spółki wynosi 30.945 tys. zł.

Aktualna oferta Spółki obejmuje:

- Gotowe dania obiadowe (np.: fasolka po bretońsku, flaki wołowe, gołąbki w sosie pomidorowym, pulpety);
- Konserwy mięsne i konserwy mięsno-warzywne;
- Sosy warzywne;
- Pasztesy drobiowe;
- Inne dania obiadowe.

5. Gaster Sp. 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.

Wg stanu na 30.09.2006 roku Spółka zatrudniała 84 osoby. Wg stanu na 30.09.2006 wartość aktywów/pasywów Spółki wynosi 10.007 tys. zł.

Aktualna oferta Spółki obejmuje:

- Sałatki mięsne i warzywne;
- Sałatki warzywne Qualita;
- Sałatki śledziowe Qualita;
- Sałatki Cateringowe;
- Mięsa w galarecie;
- Mięsa w galarecie Qualita;
- Ryby w galarecie;
- Ryby w galarecie Qualita;
- Wyroby śledziowe;
- Inne wyroby garmazeryjne:
 - Smalec;
 - Przysmak śniadaniowy.

5. Kordex Sp. 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 pozostałych produktów rybactwa – 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.

Wg stanu na 30.09.2006 roku Spółka zatrudniała 279 osób. Wg stanu na 30.09.2006 wartość aktywów/pasywów Spółki wynosi 13.566 tys. zł..

Aktualna oferta Spółki obejmuje:

- Ryby solone:
 - Filety śledziowe lekkosolone;
 - Płaty śledziowe lekkosolone ze skórą;
 - Śledź solony;
 - Matias Tradycyjny w oleju;
 - Filety śledziowe a la łosoś;
- Ryby marynowane:
 - Śledzie marynowane;
 - Rolmopsy marynowane;
 - Płaty 'Bismarck' marynowane;
 - Koreczki w olejach;
 - Płaty marynowane w oleju;
 - Śledzie opiekane;
 - Płaty śledziowe opiekane;
 - Rolmopsy w olejach;
- Krajanki:
 - Krajanki w olejach;
 - Krajanki w sosach różnych;
- Sałatki rybne;
- Sałatki warzywne;
- Filety w sosach;
- Garmaz rybny:
 - Kremy z ryb wędzonych;
 - Ryby opiekane w sosach;
 - Pasty rybne.

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

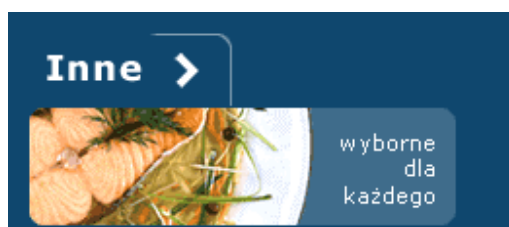
Przedmiot działalności: przetwórstwo rolno-spożywcze, w tym: konserwy rybne, ryby wędzone, ryby mrożone, przetwory rybne, owoce morza, import-eksport surowców do przetwórstwa, handel hurtowy i detaliczny.

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.

Wg stanu na 30.11.2006 roku Spółka zatrudniała 263 osoby (umowa o pracę). Wg stanu na 30.09.2006 wartość aktywów/pasywów Spółki wynosi 64.301 tys. zł.

Aktualna oferta Spółki obejmuje:

- ryby wędzone
- ryby marynowane i solone
- konserwy rybne
- inne, w tym:
 - ryby w galarecie;
 - pasty rybne;
 - sałatki warzywno-rybne.”



Dokument Rejestracyjny: Jest str. 42, pkt 2:

„Główny trzon Grupy Kapitałowej tworzy jednostka dominująca oraz spółki, które objęte są konsolidacją metodą pełną. Poniżej przedstawiono krótką charakterystykę wzmiankowanych podmiotów zależnych od Emitenta wg stanu na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego:

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

Podstawowy przedmiot działalności: Przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa – PKD 15.20.

Polinord Sp. z o. o. jest przedsiębiorstwem zajmującym się produkcją konserw rybnych, zlokalizowanym na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Żarnowiec” w gminie Krokowa, województwo pomorskie.

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. W okresie czerwiec – lipiec 2006 roku została przeniesiona na teren spółki działalność związana z produkcją konserw rybnych przez Syrena-Royal Sp. z o.o.

Wg stanu na 31.12.2006 roku Spółka zatrudniała 376 osób. Wg stanu na 31.12.2006 wartość aktywów/pasywów Spółki wynosi 58.796 tys. zł.

Aktualna oferta Spółki obejmuje:

- Konserwy śledziowe;
- Konserwy makrelowe;
- Konserwy sardynkowe;
- Konserwy szprotowe;
- Paprykarze;
- Pozostałe:
 - Byczki;
 - Wątróbki rybne;
 - Sałatki rybne;
 - Łosoś, karp, dorsz po grecku.

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

Podstawowy przedmiot działalności: Sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu – PKD 51.3.

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na walnym zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 9.400 udziałów spółki Syrena Royal, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym. W okresie czerwiec – lipiec 2006 roku została przeniesiona na teren Polinord Sp. z o.o. działalność związana z produkcją konserw rybnych przez spółkę.

Wg stanu na 31.12.2006 roku Spółka zatrudniała 45 osób. Wg stanu na 31.12.2006 wartość aktywów/pasywów Spółki wynosi 11.065 tys. zł.

Aktualna oferta Spółki obejmuje:

Dystrybucja marek produktów żywnościowych:

- EURA;
- TESS;
- GASTER;
- QUALITA;
- HoReCa.

3. Ruskij Caviar Sp. 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.

Wg stanu na 31.12.2006 roku Spółka nie zatrudniała pracowników. Wg stanu na 31.12.2006 wartość aktywów/pasywów Spółki wynosi 225 tys. zł.

Oferta Spółki obejmuje:

- Kawior z łososia.

4. Kooperol Sp. 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 6 6.

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.

Wg stanu na 31.12.2006 roku Spółka zatrudniała 212 osób. Wg stanu na 31.12.2006 wartość aktywów/pasywów Spółki wynosi 31.048 tys. zł.

Aktualna oferta Spółki obejmuje:

- Gotowe dania obiadowe (np.: fasolka po bretońsku, flaki wołowe, gołąbki w sosie pomidorowym, pulpety);
- Konserwy mięsne i konserwy mięsno-warzywne;
- Sosy warzywne;
- Pasztesy drobiowe;
- Inne dania obiadowe.

5. Gaster Sp. 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.

Wg stanu na 31.12.2006 roku Spółka zatrudniała 100 osób. Wg stanu na 31.12.2006 wartość aktywów/pasywów Spółki wynosi 11.440 tys. zł.

Aktualna oferta Spółki obejmuje:

- Sałatki mięsne i warzywne;
- Sałatki warzywne Qualita;
- Sałatki śledziowe Qualita;
- Sałatki Cateringowe;
- Mięsa w galarecie;
- Mięsa w galarecie Qualita;

- Ryby w galarecie;
- Ryby w galarecie Qualita;
- Wyroby śledziowe;
- Inne wyroby garmazeryjne:
 - Smalec;
 - Przysmak śniadaniowy.

5. Kordex Sp. 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 pozostałych produktów rybactwa – 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.

Wg stanu na 31.12.2006 roku Spółka zatrudniała 335 osób. Wg stanu na 31.12.2006 wartość aktywów/pasywów Spółki wynosi 15.127 tys. zł.

Aktualna oferta Spółki obejmuje:

- Ryby solone:
 - Filety śledziowe lekkosolone;
 - Płaty śledziowe lekkosolone ze skórą;
 - Śledź solony;
 - Matias Tradycyjny w oleju;
 - Filety śledziowe a la łosoś;
- Ryby marynowane:
 - Śledzie marynowane;
 - Rolmopsy marynowane;
 - Płaty 'Bismarck' marynowane;
 - Koreczki w olejach;
 - Płaty marynowane w oleju;
 - Śledzie opiekane;
 - Płaty śledziowe opiekane;
 - Rolmopsy w olejach;
- Krajanki:
 - Krajanki w olejach;
 - Krajanki w sosach różnych;
- Sałatki rybne;
- Sałatki warzywne;
- Filety w sosach;
- Garmaz rybny:
 - Kremy z ryb wędzonych;
 - Ryby opiekane w sosach;
 - Pasty rybne.

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.

Wg stanu na 31.12.2006 roku Spółka zatrudniała 263 osoby (umowa o pracę). Wg stanu na 31.12.2006 wartość aktywów/pasywów Spółki wynosi 69.146 tys. zł.

Aktualna oferta Spółki obejmuje:

- ryby wędzone



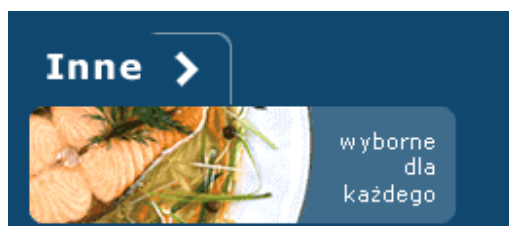
- ryby marynowane i solone



- konserwy rybne



- inne, w tym:
 - ryby w galarecie;
 - pasty rybne;
 - sałatki warzywno-rybne.”



20.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 45, pkt 1:

„Jako kryterium istotności przyjęto kwotę 1.000 tys. zł wartości netto aktywów trwałych Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, co stanowi 1,38% kapitałów własnych Emitenta i 1,17% kapitałów własnych jego Grupy Kapitałowej, wg stanu na dzień 30.09.2006.

W poniższych tabelach zaprezentowano wartości znaczących aktywów Emitenta i jego Grupy Kapitałowej wg stanu netto na dzień 30.09.2006 roku.

Tabela 25 Znaczące aktywa trwałe Emitenta wg stanu na 30.09.2006

Nazwa aktywa	Sposób posiadania aktywów	Wartość netto (tys. zł)	Przeznaczenie	Stopień wykorzystania	Rodzaj obciążenia	Inne ważne
Rzeczowe aktywa trwałe						
Budynek produkcyjny 1920 m ² Ul. Krzywoustego 4 Gdynia	Własne	1.324	Wynajem dla jednej ze spółek zależnych od Emitenta – Syrena Royal Sp. z o.o.	75%	Hipoteka kaucyjna Fortis Bank – 3.000,0 tys. zł Hipoteka kaucyjna Raiffeisen Bank – 1.800,0 tys. zł	
Wartości Niematerialne i Prawne						
Wartość firmy Graal (marki Graal, Meg, Black Rose)	Własne	18.994	Działalność operacyjna	-	-	-
Inwestycje w udziały i akcje						
Polinord Sp. z o.o.	Własność	10.889	Zaplecze produkcyjne – działalność operacyjna	-	-	-
Syrena – Royal Sp. z o.o.	Własność	4.866	Zaplecze produkcyjne – działalność operacyjna	-	-	-
Akcje Ceramika Nowa Gala S.A.	Własność	892 – wartość na dzień 30.09.2006, zgodnie z kursem giełdowym. Zgodnie ze stanem na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie jest już	Inwestycja średniookresowa	-	-	-

Nazwa aktywa	Sposób posiadania aktywów	Wartość netto (tys. zł)	Przeznaczenie	Stopień wykorzystania	Rodzaj obciążenia	Inne ważne
		w posiadaniu przedmiotowych akcji – dokonał ich sprzedaży.				
Kooperol Sp. z o.o.	Własność	4.608	Zaplecze produkcyjne – działalność operacyjna	70%	Zastaw rejestrowy na udziałach (wartość udziałów 4.608,0 tys. zł) dla kredytu inwestycyjnego Emitenta zaciągniętego w związku z nabyciem udziałów w Kooperol Sp. z o.o. Kredytujący jest bank Fortis Bank Polska – wartość kredytu 2.300,0 tys. zł	-
Gaster Sp. z o.o.	Własność	1.419	Zaplecze produkcyjne – działalność operacyjna	70%	-	-
Kordex Sp. z o.o.	Własność Emitenta na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego	16.132	Zaplecze produkcyjne – działalność operacyjna	85%	-	-
Koral Sp. z o.o.	Własność Emitenta na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego	44.000	Zaplecze produkcyjne – działalność operacyjna	75%	Zastaw rejestrowy na udziałach (wartość udziałów 44.000 tys. zł) dla kredytu inwestycyjnego Emitenta zaciągniętego w związku z nabyciem udziałów w Koral Sp. z o.o. Kredytujący jest bank PeKao S.A. II Oddział w Gdańsku – wartość kredytu 30.400,0 tys. zł	

Źródło: Emitent

Tabela 26 Znaczące aktywa trwałe Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.09.2006

Nazwa aktywa	Sposób posiadania aktywów	Wartość netto (tys. zł)	Przeznaczenie	Stopień wykorzystania	Rodzaj obciążenia	Inne ważne
Rzeczowe aktywa trwałe						

Nazwa aktywa	Sposób posiadania aktywów	Wartość netto (tys. zł)	Przeznaczenie	Stopień wykorzystania	Rodzaj obciążenia	Inne ważne
Budynek produkcyjny	Własne – Polinord Sp. z o.o.	3.194	Działalności produkcyjna	80%	<ul style="list-style-type: none"> Hipoteka kaucyjna działka 199/65 KW 31317, PeKaO S.A. Gdańsk – 3.000,0 tys. zł Hipoteka zwykła KW 31317, PeKaO S.A. Gdańsk – 3.624,00 tys. zł + 5.950,0 tys. zł Hipoteka umowna zwykła KW 31317, Bank Millennium S.A. Gdańsk – 3.780,0 tys. zł 	W związku z brakiem szczegółowego podziału wartości poszczególnych kwot zabezpieczeń należy je rozpatrywać łącznie
Budynek socjalno – produkcyjny	Własne – Polinord Sp. z o.o.	3.792	Działalności produkcyjno-socjalna	80%	<ul style="list-style-type: none"> Hipoteka kaucyjna działka 199/65 KW 31317, PeKaO S.A. Gdańsk – 63,0 tys. zł Hipoteka zwykła KW 31317, PeKaO S.A. Gdańsk – 3.624,0 tys. zł + 5.950,0 tys. zł (hipoteka łączna ustanowiona łącznie na budynku socjalno-produkcyjnym i budynku produkcyjnym wskazanym powyżej) Hipoteka umowna zwykła KW 31317, Bank Millennium S.A. Gdańsk – 110,0 tys. zł 	
Budynek produkcyjny 1920 m ² Ul. Krzywoustego 4 Gdynia	Własne – GRAAL S.A.	1.324	Działalność handlowa	75%	Hipoteka kaucyjna Fortis Bank – 3.000,00 tys. zł Hipoteka kaucyjna Raiffeisen Bank – 1.800,0 tys. zł	-
Kompleks Zakład Produkcji Mięsa	Własne – Kooperol Sp. z o.o.	7.239	Działalność produkcyjno - magazynowa	Powierzchnia magazynowa 100%; powierzchnia produkcyjna 80%	Hipoteka zwykła, hipoteka kaucyjna – Bank Millennium, Kredyt Bank – 3.970,0 tys. Euro	-
Obiekt zbiorczy – budynek produkcyjno-socjalno-biurowy	Własne – Gaster Sp. z o.o.	4.310	Działalność produkcyjno-socjalno-biurowa	70%	Hipoteka kaucyjna na rzecz Fortis Banku , KW 61126	-

Nazwa aktywa	Sposób posiadania aktywów	Wartość netto (tys. zł)	Przeznaczenie	Stopień wykorzystania	Rodzaj obciążenia	Inne ważne
					- 5.500,0 tys. zł	
Wartości Niematerialne i Prawne						
Znaki towarowe: Gaster, Qualita; inne wartości niematerialne i prawne	Zidentyfikowane na dzień objęcia kontroli przez GRAAL S.A. w Gaster Sp. z o.o. wartości niematerialne, zgodnie z MSSF 3, ujęte w sprawozdaniu skonsolidowanym	5.447	Działalność handlowa	70%	-	-
Wartość firmy Graal (marki Graal, Meg, Black Rose)	Własne – GRAAL S.A.	18.994	Działalność handlowa	-	-	-
Wartość Firmy Polinord	Własne	2.485	Działalność produkcyjna	-	-	-
Inwestycje w udziały i akcje						
Kordex Sp. z o.o.	Własność Emitenta na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego	16 132	Zaplecze produkcyjne – działalność operacyjna	85%	-	-
Koral Sp. z o.o.	Własność Emitenta na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego	44.000	Zaplecze produkcyjne – działalność operacyjna	75%	Zastaw rejestrowy na udziałach (wartość udziałów 44.000 tys. zł) dla kredytu inwestycyjnego Emitenta zaciągniętego w związku z nabyciem udziałów w Koral Sp. z o.o. Kredytujący jest bank PeKao S.A. II Oddział w Gdańsku – wartość kredytu 30.400,0 tys. zł	-
Akcje Ceramika Nowa Gala S.A.	Własne – GRAAL S.A.	892 – wartość na dzień 30.09.2006, zgodnie z kursem giełdowym. Zgodnie ze stanem na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie jest już w posiadaniu przedmiotowych akcji – dokonał ich sprzedaży.	Inwestycja średniookresowa	-	-	-

Źródło: Emitent”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 45, pkt 1:

„Jako kryterium istotności przyjęto kwotę 1.000 tys. zł wartości netto aktywów trwałych Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, co stanowi 1,78% kapitałów własnych Emitenta i 1,04% kapitałów własnych jego Grupy Kapitałowej, wg stanu na dzień 31.12.2006.

W poniższych tabelach zaprezentowano wartości znaczących aktywów Emitenta i jego Grupy Kapitałowej wg stanu netto na dzień 31.12.2006 roku.

Tabela 27 Znaczące aktywa trwałe Emitenta wg stanu na 31.12.2006

Nazwa aktywa	Sposób posiadania aktywów	Wartość netto (tys. zł)	Przeznaczenie	Stopień wykorzystania	Rodzaj obciążenia	Inne ważne
--------------	---------------------------	-------------------------	---------------	-----------------------	-------------------	------------

Nazwa aktywa	Sposób posiadania aktywów	Wartość netto (tys. zł)	Przeznaczenie	Stopień wykorzystania	Rodzaj obciążenia	Inne ważne
Rzeczowe aktywa trwałe						
Budynek produkcyjny 1920 m ² Ul. Krzywoustego 4 Gdynia	Własne	1.285	Wynajem dla jednej ze spółek zależnych od Emitenta – Syrena Royal Sp. z o.o.	75%	Hipoteka kaucyjna Fortis Bank – 3.000,0 tys. zł Hipoteka kaucyjna Raiffeisen Bank – 1.800,0 tys. zł	
Wartości Niematerialne i Prawne						
Wartość firmy Graal (marki Graal, Meg, Black Rose)	Własne	18.994	Działalność operacyjna	-	-	-
Inwestycje w udziały i akcje						
Polinord Sp. z o.o.	Własność	10.814	Zaplecze produkcyjne – działalność operacyjna	-	-	-
Syrena – Royal Sp. z o.o.	Własność	4.866	Zaplecze produkcyjne – działalność operacyjna	-	-	-
Kooperol Sp. z o.o.	Własność	4.608	Zaplecze produkcyjne – działalność operacyjna	70%	Zastaw rejestrowy na udziałach (wartość udziałów 4.608,0 tys. zł) dla kredytu inwestycyjnego Emitenta zaciągniętego w związku z nabyciem udziałów w Kooperol Sp. z o.o. Kredytujący jest bank Fortis Bank Polska – wartość kredytu 2.300,0 tys. zł	-
Kordex Sp. z o.o.	Własność Emitenta na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego	15.991	Zaplecze produkcyjne – działalność operacyjna	85%	-	-
Koral Sp. z o.o.	Własność Emitenta na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego	44 451	Zaplecze produkcyjne – działalność operacyjna	75%	Zastaw rejestrowy na udziałach (wartość udziałów 44.000 tys. zł) dla kredytu inwestycyjnego Emitenta zaciągniętego w związku z nabyciem udziałów w Koral Sp. z o.o. Kredytujący jest bank PeKao S.A. II Oddział w Gdańsku – wartość kredytu 30.400,0 tys. zł	

Źródło: Emitent

Tabela 28 Znaczące aktywa trwałe Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 31.12.2006

Nazwa aktywa	Sposób posiadania aktywów	Wartość netto (tys. zł)	Przeznaczenie	Stopień wykorzystania	Rodzaj obciążenia	Inne ważne
Rzeczowe aktywa trwałe						

Nazwa aktywa	Sposób posiadania aktywów	Wartość netto (tys. zł)	Przeznaczenie	Stopień wykorzystania	Rodzaj obciążenia	Inne ważne
Budynek produkcyjny	Własne – Polinord Sp. z o.o.	3.553	Działalności produkcyjna	80%	<ul style="list-style-type: none"> Hipoteka kaucyjna działka 199/65 KW 31317, PeKaO S.A. Gdańsk – 3.000,0 tys. zł Hipoteka zwykła KW 31317, PeKaO S.A. Gdańsk – 3.624,00 tys. zł + 5.950,0 tys. zł Hipoteka umowna zwykła KW 31317, Bank Millennium S.A. Gdańsk – 3.780,0 tys. zł 	W związku z brakiem szczegółowego podziału wartości poszczególnych kwot zabezpieczeń należy je rozpatrywać łącznie
Budynek socjalno – produkcyjny	Własne – Polinord Sp. z o.o.	3.735	Działalności produkcyjno-socjalna	80%	<ul style="list-style-type: none"> Hipoteka kaucyjna działka 199/65 KW 31317, PeKaO S.A. Gdańsk – 63,0 tys. zł Hipoteka zwykła KW 31317, PeKaO S.A. Gdańsk – 3.624,0 tys. zł + 5.950,0 tys. zł (hipoteka łączna ustanowiona łącznie na budynku socjalno-produkcyjnym i budynku produkcyjnym wskazanym powyżej) Hipoteka umowna zwykła KW 31317, Bank Millennium S.A. Gdańsk – 110,0 tys. zł 	
Budynek podoczyszczalni ścieków	Własne – Polinord Sp. z o.o.	1.510	Działalności produkcyjno-socjalna	80%	<ul style="list-style-type: none"> Przewłaszczenie na rzecz Banku PeKaO SA 	
Linia konserw parowanych	Własne – Polinord Sp. z o.o.	1.852	Działalności produkcyjna	80%	<ul style="list-style-type: none"> Przewłaszczenie na rzecz Banku PeKaO SA 	
System sterylizacji konserw	Własne – Polinord Sp. z o.o.	1.759	Działalności produkcyjna	80%	<ul style="list-style-type: none"> Przewłaszczenie na rzecz Banku PeKaO SA 	
Budynek produkcyjny 1920 m ² Ul. Krzywoustego 4 Gdynia	Własne – GRAAL S.A.	1.285	Działalność handlowa	75%	Hipoteka kaucyjna Fortis Bank – 3.000,00 tys. zł	-

Nazwa aktywa	Sposób posiadania aktywów	Wartość netto (tys. zł)	Przeznaczenie	Stopień wykorzystania	Rodzaj obciążenia	Inne ważne
					Hipoteka kaucyjna Raiffeisen Bank – 1.800,0 tys. zł	
Kompleks Zakład Przetwórstwa Mięsa	Własne – Kooperol Sp. z o.o.	7.178	Działalność produkcyjno - magazynowa	Powierzchnia magazynowa 100%; powierzchnia produkcyjna 100%	Hipoteka zwykła, hipoteka kaucyjna – Bank Millennium, Kredyt Bank – 3.970,0 tys. Euro	-
Hala produkcyjna	Własne – Koral Sp. z o.o.	3.102	Działalność produkcyjna, magazynowa	70 - 80%	Hipoteka na KW 9410 - działka nr 184/2 1) Bank PeKaO S.A. - 2.200 tys. zł 2) Bank Millennium S.A. - 3.000 tys. zł, 3) Bank Millennium S.A. - 1.300 tys. zł	W związku z brakiem szczegółowego podziału wartości poszczególnych kwot zabezpieczeń należy je rozpatrywać łącznie
Hala produkcji ryb wędzonych	Własne – Koral Sp. z o.o.	2.224	Działalność produkcyjno-socjalno - biurowa	50%	Hipoteka na KW 34772 - działka nr 183/1, 175/5 KW nr 35296 - działka 184/1 1) PeKaO S.A. - 3.500 tys. Zł, 2) PeKaO S.A. - 1.100 tys. Zł	
Budynek pilosort	Własne – Koral Sp. z o.o.	1.797	Działalność produkcyjna , socjalna	60 - 70%	Hipoteka na KW 9410 - działka nr 184/2 1) Bank PeKaO S.A. - 2.200 tys. zł 2) Bank Millennium S.A. - 3.000 tys. zł, 3) Bank Millennium S.A. - 1.300 tys. zł	W związku z brakiem szczegółowego podziału wartości poszczególnych kwot zabezpieczeń należy je rozpatrywać łącznie
Podoczyszczalnia ścieków technologicznych	Własne – Koral Sp. z o.o.	1.479	Potrzeby ogólne zakładu, kotłownia	80%		
Linia do krojenia i pakowania ryb	Własne – Koral Sp. z o.o.	1.425	Działalność produkcyjna	20%	Bank PeKaO S.A. Bank Millennium	
Tunel zamrażalniczy spiralny GYRO Compact	Własne – Koral Sp. z o.o.	1.279	Działalność produkcyjna	50%	Bank PeKaO S.A.	
Tunel zamrażalniczy spiralny GYRO Compact	Własne – Koral Sp. z o.o.	1.279	Działalność produkcyjna	10%	Bank PeKaO S.A.	
Instalacja chłodnicza do 5 komór chłodn. 2 tuneli i 4 komór wędzarn.	Własne – Koral Sp. z o.o.	1.245	Działalność produkcyjna	70%	Bank PeKaO S.A.	
Budynek produkcyjno biurowy w Swarzewie ul. Sztormowa 5	Własne - Kordex Sp. z o.o.	1.787	Działalność produkcyjno-socjalno-biurowa	Powierzchnia produkcyjna 85%	Hipoteka kaucyjna na rzecz BZ WBK KW 28775 – 4.000,0 tys. Zł, raz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, poręczenie wg prawa cywilnego przez GRAAL SA	
Działka w Bładzikowie	Własne - Kordex Sp. z o.o.	1.124	grunt		brak	
Obiekt zbiorczy – budynek	Własne – Gaster	4.198	Działalność	75%	Hipoteka kaucyjna	-

Nazwa aktywa	Sposób posiadania aktywów	Wartość netto (tys. zł)	Przeznaczenie	Stopień wykorzystania	Rodzaj obciążenia	Inne ważne
produkcyjno-socjalno-biurowy	Sp. z o.o.		produkcyjno-socjalno-biurowa		na rzecz Fortis Banku , KW 61126 – 5.500,0 tys. zł	
Wartości Niematerialne i Prawne						
Znaki towarowe: Gaster, Qualita; inne wartości niematerialne i prawne	Zidentyfikowane na dzień objęcia kontroli przez GRAAL S.A. w Gaster Sp. z o.o. wartości niematerialne, zgodnie z MSSF 3, ujęte w sprawozdaniu skonsolidowanym	5.355	Działalność handlowa	70%	-	-
Wartość firmy Graal (marki Graal, Meg, Black Rose)	Własne – GRAAL S.A.	18.994	Działalność handlowa	-	-	-
Wartość Firmy Polinord	Własne	2.410	Działalność produkcyjna	-	-	-
Wartość firmy Kordex	Własne	19.423	Działalność produkcyjna	-	-	-
Wartość firmy Koral	Własne	12.134	Działalność produkcyjna	-	-	-

Źródło: Emitent

21.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 49, pkt 1:

„Ocena sytuacji finansowej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej została przeprowadzona na podstawie jednostkowych i skonsolidowanych zbadanych przez Biegłego Rewidenta sprawozdań finansowych za okres 01.01.2003–31.12.2005 oraz jednostkowych i skonsolidowanych danych finansowych Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2006–30.09.2006. Dane finansowe Emitenta za okres 2003 - 2005 zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami). Dane finansowe Emitenta za okres 9 miesięcy 2006 roku, doprowadzone do porównywalności dane finansowe za 9 miesięcy 2005 roku, zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*.

Dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2004 zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami). Dane finansowe za rok 2003 zostały zaczerpnięte z jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami) – na dzień 31.12.2003 Emitent nie był uczestnikiem żadnej Grupy Kapitałowej.

Dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 9 miesięcy 2006 roku, doprowadzone do porównywalności dane finansowe za 9 miesięcy 2005 roku, dane finansowe za 12 miesięcy 2005 roku i doprowadzone do porównywalności dane finansowe za 12 miesięcy 2004 roku zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*.

Oceny zarządzania zasobami finansowymi dokonano m.in. na bazie analizy wskaźnikowej opartej o: wskaźniki rentowności, płynności, rotacji majątku oraz zadłużenia.”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 49, pkt 1:

„Ocena sytuacji finansowej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej została przeprowadzona na podstawie jednostkowych i skonsolidowanych zbadanych przez Biegłego Rewidenta sprawozdań finansowych za okres 01.01.2003–31.12.2005 oraz jednostkowych i skonsolidowanych danych finansowych Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2006–30.09.2006. Dane finansowe Emitenta za okres 2003 - 2005 zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami). Dane finansowe Emitenta za okres IV kwartałów 2006 roku, doprowadzone do porównywalności dane finansowe za IV kwartałów 2005 roku, zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*.

Dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2004 zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami). Dane finansowe za rok 2003 zostały zaczerpnięte z jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami) – na dzień 31.12.2003 Emitent nie był uczestnikiem żadnej Grupy Kapitałowej.

Dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres IV kwartałów 2006 roku, dane finansowe za 12 miesięcy 2005 roku i doprowadzone do porównywalności dane finansowe za 12 miesięcy 2004 roku zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*. Oceny zarządzania zasobami finansowymi dokonano m.in. na bazie analizy wskaźnikowej opartej o: wskaźniki rentowności, płynności, rotacji majątku oraz zadłużenia.”

22.

Dokument Rejestacyjny: Było str. 49 i 51, pkt 1.1:

„Oceny rentowności Emitenta dokonano w oparciu o podstawowe wskaźniki rentowności, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela 29 Wskaźniki rentowności Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	135 066	122 342	169 043	128 338	118 781
Wynik na sprzedaży	(tys. zł)	3 300	4 550	5 827	5 245	1 326
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	4 057	4 877	6 006	6 153	3 876
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	3 352	4 289	3 872	4 648	2 656
Wynik brutto	(tys. zł)	3 404	3 918	2 770	3 861	1 803
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	2 718	3 232	1 972	2 864	1 030
Rentowność sprzedaży ⁹	%	2,44%	3,72%	3,45%	4,09%	1,12%
Rentowność działalności operacyjnej	%	2,48%	3,51%	2,29%	3,62%	2,24%
Rentowność EBITDA	%	3,00%	3,99%	3,55%	4,79%	3,26%
Rentowność brutto	%	2,52%	3,20%	1,64%	3,01%	1,52%
Rentowność netto	%	2,01%	2,64%	1,17%	2,23%	0,87%
Rentowność aktywów ogółem ROA ¹⁰	%	2,09%	3,28%	1,87%	3,78%	1,95%
Rentowność kapitału własnego ROE ¹¹	%	3,74%	4,62%	2,89%	6,17%	3,17%

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

(...)

9 miesięcy 2006 roku - zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*.

Prowadzona przez Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w okresie 9 miesięcy 2006 roku sprzedaży o wartości 135,1 mln zł, z czego ok. 129,3 mln zł to sprzedaż krajowa, natomiast ok. 5,7 mln zł to sprzedaż eksportowa. W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpiło zwiększenie sprzedaży o ok. 12,7 mln zł tj. o ok. 10%.

W okresie 9 miesięcy 2006 roku wyniki ekonomiczne - finansowe Emitenta uległy pogorszeniu w porównaniu do sytuacji w analogicznym okresie roku 2005. Emitent zrealizował zysk brutto w wysokości 3,4 mln zł, co stanowiło spadek w porównaniu do 9 miesięcy 2005 roku o 0,5 mln zł (-13%). Na osiągnięty w okresie 9 miesięcy 2006 roku zysk brutto składają się:

- wynik ze sprzedaży + 3,3 mln zł - spadek w porównaniu do 9 miesięcy roku 2005 o ok. 1,3 mln zł (-27%);
- wynik na pozostałej działalności operacyjnej + 0,1 mln zł - wzrost w porównaniu do 9 miesięcy roku 2005 o ok. 0,3 mln zł;
- wynik na działalności finansowej + 0,1 mln zł - wzrost w porównaniu do 9 miesięcy roku 2005 o ok. 0,4 mln zł;
- saldo zysków i strat nadzwyczajnych 0,0 mln zł.

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Emitenta miała pozostała działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 0,1 mln zł. Na ten poziom znaczący wpływ miały przede wszystkim:

- a) działania pozytywne:
 - otrzymane odszkodowania 0,1 mln zł;
 - rozwiązanie odpisów na należności 0,04 mln zł;
 - zysk na sprzedaży środków trwałych 0,02 mln zł;
- b) działania obniżające wynik:
 - likwidacja towarów 0,02 mln zł.

Pozytywne zmiany nastąpiły na płaszczyźnie działalności finansowej, na której osiągnięto dodatni wynik w wysokości 0,1 mln zł, na który składały się przede wszystkim:

- a) działania pozytywne:
 - pozostałe odsetki 0,7 mln zł;
 - zrealizowane dodatnie różnice kursowe 0,5 mln zł;
- b) działania obniżające wynik:

⁹ Wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

¹⁰ Wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu.

¹¹ Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na koniec danego okresu.

- koszty odsetek od kredytów i pożyczek 0,9 mln zł;
- wycena posiadanych aktywów finansowych 0,1 mln zł.”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 49 i 51, pkt 1.1:

„Oceny rentowności Emitenta dokonano w oparciu o podstawowe wskaźniki rentowności, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela 30 Wskaźniki rentowności Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	I kw. 2006–IV kw. 2006*	I kw. 2005–IV kw. 2005*	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	188 555	169 043	169 043	128 338	118 781
Wynik na sprzedaży	(tys. zł)	4 065	5 827	5 827	5 245	1 326
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	5 094	6 006	6 006	6 153	3 876
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	4 064	5 208	3 872	4 648	2 656
Wynik brutto	(tys. zł)	3 712	4 106	2 770	3 861	1 803
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	3 035	3 308	1 972	2 864	1 030
Rentowność sprzedaży ¹²	%	2,16%	3,45%	3,45%	4,09%	1,12%
Rentowność działalności operacyjnej	%	2,16%	3,08%	2,29%	3,62%	2,24%
Rentowność EBITDA	%	2,70%	3,55%	3,55%	4,79%	3,26%
Rentowność brutto	%	1,97%	2,43%	1,64%	3,01%	1,52%
Rentowność netto	%	1,61%	1,96%	1,17%	2,23%	0,87%
Rentowność aktywów ogółem ROA ¹³	%	1,59%	3,09%	1,87%	3,78%	1,95%
Rentowność kapitału własnego ROE ¹⁴	%	4,16%	4,73%	2,89%	6,17%	3,17%

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

*** W oparciu o dane z raportu finansowego SA-QS 4/2006**

(...)

IV kwartały 2006 roku - zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*.

Prowadzona przez Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w okresie 12 miesięcy 2006 roku sprzedaży o wartości 188,5 mln zł, z czego ok. 181,6 mln zł to sprzedaż krajowa, natomiast ok. 7,0 mln zł to sprzedaż eksportowa. W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpiło zwiększenie sprzedaży o ok. 19,5 mln zł tj. o ok. 12%.

W okresie 12 miesięcy 2006 roku wyniki ekonomiczno - finansowe z punktu widzenia rentowności Emitenta uległy nieznacznemu pogorszeniu w porównaniu do sytuacji w analogicznym okresie roku 2005 (biorąc pod uwagę dane za 2005 rok sporządzone zgodnie z MSSF). Emitent zrealizował zysk brutto w wysokości 3,7 mln zł, co stanowiło spadek w porównaniu do 12 miesięcy 2005 roku o 0,4 mln zł (-10%). Na osiągnięty w okresie 12 miesięcy 2006 roku zysk brutto składają się:

- wynik ze sprzedaży + 4,1 mln zł - spadek w porównaniu do 12 miesięcy roku 2005 o ok. 1,8 mln zł (-30%);
- wynik na pozostałej działalności operacyjnej - 0,1 tys. zł - spadek w porównaniu do 12 miesięcy roku 2005 o ok. 0,6 mln zł;
- wynik na działalności finansowej - 0,35 mln zł - spadek w porównaniu do 12 miesięcy roku 2005 o ok. 0,75 mln zł;
- saldo zysków i strat nadzwyczajnych 0,0 mln zł.

Neutralny wpływ na osiągnięty wynik brutto **Emitenta** miała pozostała działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem wysokości 0,0 mln zł. Na ten poziom znaczący wpływ miały przede wszystkim:

- działania pozytywne:
 - otrzymane odszkodowania 0,02 mln zł;
 - rozwiązanie odpisów na należności 0,04 mln zł;
 - zysk na sprzedaży środków trwałych 0,02 mln zł;
- działania obniżające wynik:
 - likwidacja towarów 0,02 mln zł.

Negatywne zmiany nastąpiły na płaszczyźnie działalności finansowej, na której osiągnięto ujemny wynik w wysokości 0,3 mln zł, na który składały się przede wszystkim:

- działania pozytywne:
 - pozostałe odsetki 0,9 mln zł;
 - zrealizowane dodatnie różnice kursowe 0,5 mln zł;
- działania obniżające wynik:
 - koszty odsetek od kredytów i pożyczek 1,6 mln zł;
 - wycena posiadanych aktywów finansowych 0 mln zł.”

¹² Wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

¹³ Wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu.

¹⁴ Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na koniec danego okresu.

23.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 51 i 53, pkt 1.1:**„Tabela 31 Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej**

Wyszczególnienie	j.m.	9 miesięcy 2006	9 miesięcy 2005	2005	2004
Przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	149 420	118 000	166 386	141 349
Wynik na sprzedaży	(tys. zł)	5 156	8 560	11 982	6 241
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	13 287	9 946	13 958	7 863
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	10 514	8 280	11 517	6 266
Wynik brutto	(tys. zł)	9 136	7 201	9 565	4 847
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	8 289	6 430	8 577	3 850
Rentowność sprzedaży	%	3,45%	7,25%	7,20%	4,42%
Rentowność działalności operacyjnej	%	7,04%	7,02%	6,92%	4,43%
Rentowność EBITDA	%	8,89%	8,43%	8,39%	5,56%
Rentowność brutto	%	6,11%	6,10%	5,75%	3,43%
Rentowność netto	%	5,55%	5,45%	5,15%	2,72%
Rentowność aktywów ogółem ROA	%	4,30%	5,78%	6,71%	4,17%
Rentowność kapitału własnego ROE	%	9,73%	8,75%	11,32%	8,15%

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta

(…)

9 miesięcy 2006 roku - zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*.

Prowadzona przez Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w okresie 9 miesięcy 2006 roku skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w wysokości ok. 149,4 mln zł, z czego ok. 139,0 mln zł to sprzedaż krajowa, natomiast ok. 10,4 mln zł to sprzedaż eksportowa. W stosunku do analogicznego okresu roku 2005 nastąpiło zwiększenie sprzedaży o ok. 31,4 mln zł tj. o ok. 27%.

W okresie 9 miesięcy 2006 roku sytuacja ekonomiczno - finansowa Grupy Kapitałowej Emitenta uległa poprawie w porównaniu do sytuacji w okresie 9 miesięcy roku poprzedniego (za wyjątkiem wyniku na sprzedaży). Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizowała skonsolidowany zysk brutto w wysokości 9,1 mln zł., co stanowiło wzrost w porównaniu do 9 miesięcy 2005 roku o 1,9 mln zł (27%). Na osiągnięty w okresie 9 miesięcy 2006 roku zysk brutto składały się:

- wynik ze sprzedaży + 5,2 mln zł - spadek w porównaniu do 9 miesięcy roku 2005 o ok. 3,4 mln zł (-40%)
- wynik na pozostałej działalności operacyjnej + 5,4 mln zł - wzrost w porównaniu do 9 miesięcy roku 2005 o ok. 5,6 mln zł
- wynik na działalności finansowej - 1,4 mln zł - spadek w porównaniu do 9 miesięcy roku 2005 o ok. 0,3 mln zł
- korekty konsolidacyjne 0,0 mln zł.

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała pozostała działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 5,4 mln zł. Na prezentowaną wartość zasadniczy wpływ miała ujemna wartość firmy w kwocie 5,3 mln zł (w tym: ujemna wartość firmy Kooperol - 2,7 mln zł, ujemna wartość firmy Gaster - 2,6 mln zł).

Negatywne zmiany nastąpiły na płaszczyźnie działalności finansowej, na której osiągnięto ujemny wynik w wysokości 1,4 mln zł, na który składały się przede wszystkim:

- a) działania pozytywne:
 - przychody z tytułu odsetek 0,6 mln zł;
 - zyski z tytułu różnic kursowych 0,5 mln zł;
- b) działania obniżające wynik:
 - koszty odsetek od kredytów i pożyczek 1,8 mln zł;
 - wycena aktywów finansowych 0,1 mln zł;
 - koszty factoringu 0,1 mln zł;
 - koszty finansowe z tytułu prowizji od kredytów 0,3 mln zł.

Ostatecznie Grupa Kapitałowa Emitenta zamknęła 9 miesięcy 2006 roku skonsolidowanym zyskiem netto na poziomie 8,3 mln zł.”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 51 i 53, pkt 1.1:**Tabela 32 Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej**

Wyszczególnienie	j.m.	I kw. 2006–IV kw. 2006*	2005	2004
Przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	223 106	166 386	141 349

Wyszczególnienie	j.m.	I kw. 2006–IV kw. 2006*	2005	2004
Wynik na sprzedaży	(tys. zł)	8 847	11 982	6 241
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	19 404	13 958	7 863
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	15 002	11 517	6 266
Wynik brutto	(tys. zł)	12 151	9 565	4 847
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	11 327	8 577	3 850
Rentowność sprzedaży	%	3,97%	7,20%	4,42%
Rentowność działalności operacyjnej	%	6,72%	6,92%	4,43%
Rentowność EBITDA	%	8,70%	8,39%	5,56%
Rentowność brutto	%	5,45%	5,75%	3,43%
Rentowność netto	%	5,08%	5,15%	2,72%
Rentowność aktywów ogółem ROA	%	3,57%	6,71%	4,17%
Rentowność kapitału własnego ROE	%	12,96%	11,32%	8,15%

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta

* W oparciu o dane z raportu finansowego SA-QS 4/2006

(...)

IV kwartały 2006 roku - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Prowadzona przez Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w okresie 12 miesięcy 2006 roku skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w wysokości ok. 223,1 mln zł, z czego ok. 203,6 mln zł to sprzedaż krajowa, natomiast ok. 19,5 mln zł to sprzedaż eksportowa. W stosunku do analogicznego okresu roku 2005 nastąpiło zwiększenie sprzedaży o ok. 56,7 mln zł tj. o ok. 34%.

W okresie 12 miesięcy 2006 roku sytuacja ekonomiczno - finansowa z punktu widzenia rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta uległa poprawie w porównaniu do sytuacji w okresie 12 miesięcy roku poprzedniego (za wyjątkiem wyniku na sprzedaży). Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizowała skonsolidowany zysk brutto w wysokości 12,1 mln zł., co stanowiło wzrost w porównaniu do 12 miesięcy 2005 roku o 2,6 mln zł (27%). Na osiągnięty w okresie 12 miesięcy 2006 roku zysk brutto składały się:

- wynik ze sprzedaży + 8,8 mln zł - spadek w porównaniu do 12 miesięcy roku 2005 o ok. 3,1 mln zł (-26%)
- wynik na pozostałej działalności operacyjnej + 6,2 mln zł - wzrost w porównaniu do 12 miesięcy roku 2005 o ok. 6,6 mln zł
- wynik na działalności finansowej - 2,9 mln zł - wzrost w porównaniu do 12 miesięcy roku 2005 o ok. 0,9 mln zł
- korekty konsolidacyjne 0,0 mln zł.

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała pozostała działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 6,2 mln zł. Na prezentowaną wartość zasadniczy wpływ miała ujemna wartość firmy w kwocie 5,3 mln zł (w tym: ujemna wartość firmy Kooperol - 2,7 mln zł, ujemna wartość firmy Gaster - 2,6 mln zł).

Negatywne zmiany nastąpiły na płaszczyźnie działalności finansowej, na której osiągnięto ujemny wynik w wysokości 2,9 mln zł, na który składały się przede wszystkim:

- a) działania pozytywne:
 - przychody z tytułu odsetek 0,9 mln zł;
 - zyski z tytułu różnic kursowych 0,5 mln zł;
- b) działania obniżające wynik:
 - koszty odsetek od kredytów i pożyczek 3,2 mln zł;
 - wycena aktywów finansowych 0,0 mln zł;
 - koszty factoringu 0,0 mln zł;
 - koszty finansowe z tytułu prowizji od kredytów 0,6 mln zł.

Ostatecznie Grupa Kapitałowa Emitenta zamknęła 12 miesięcy 2006 roku skonsolidowanym zyskiem netto na poziomie 11,3 mln zł."

24.

Dokument Rejestacyjny: Było str. 53, pkt 1.2:

„Do oceny płynności finansowej Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

Tabela 33 Wskaźniki płynności finansowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004	2003
Wskaźnik bieżącej płynności ¹⁵		1,43	1,98	1,75	1,62	2,00
Wskaźnik płynności szybkiej ¹⁶		1,00	1,59	1,24	1,23	1,59

¹⁵ Wskaźnik bieżący – stosunek majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

¹⁶ Wskaźnik szybki – stosunek majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźnik natychmiastowy ¹⁷		0,06	0,12	0,12	0,05	0,05
---------------------------------------	--	------	------	------	------	------

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Tabela 34 Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	j.m.	2004	2003
Wskaźnik bieżącej płynności		1,44	2,00
Wskaźnik płynności szybkiej		1,04	1,59
Wskaźnik natychmiastowy		0,05	0,05

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta

Tabela 35 Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	j.m.	30.09.2006	30.09.2005	31.12.2005	31.12.2004
Wskaźnik bieżącej płynności		1,35	2,18	1,79	1,44
Wskaźnik płynności szybkiej		0,82	1,44	1,21	1,05
Wskaźnik natychmiastowy		0,05	0,06	0,10	0,05

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta

Wskaźniki płynności w latach 2003-2005 kształtowały się w granicach wartości uznawanych za bezpieczne, co wskazuje, że zarówno Emitent jak i jego Grupa Kapitałowa nie miały problemów z terminową spłatą swoich zobowiązań. Na koniec września 2006 roku wskaźniki płynności uległy znacznemu pogorszeniu przede wszystkim na skutek wzrostu poziomu zobowiązań kredytowych krótkoterminowych z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej (finansowanie zapasów i należności)."

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 53, pkt 1.2:

„Do oceny płynności finansowej Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

Tabela 36 Wskaźniki płynności finansowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	31.12.2006*	31.12.2005*	2005	2004	2003
Wskaźnik bieżącej płynności ¹⁸		0,91	1,74	1,75	1,62	2,00
Wskaźnik płynności szybkiej ¹⁹		0,59	1,35	1,24	1,23	1,59
Wskaźnik natychmiastowy ²⁰		0,03	0,12	0,12	0,05	0,05

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

* W oparciu o dane z raportu finansowego SA-QS 4/2006

Tabela 37 Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	j.m.	2004	2003
Wskaźnik bieżącej płynności		1,44	2,00
Wskaźnik płynności szybkiej		1,04	1,59
Wskaźnik natychmiastowy		0,05	0,05

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta

Tabela 38 Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	j.m.	31.12.2006*	2005	2004
Wskaźnik bieżącej płynności		0,99	1,79	1,44
Wskaźnik płynności szybkiej		0,57	1,21	1,05
Wskaźnik natychmiastowy		0,02	0,10	0,05

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta

* W oparciu o dane z raportu finansowego SA-QS 4/2006

Wskaźniki płynności w latach 2003-2005 kształtowały się w granicach wartości uznawanych za bezpieczne, co wskazuje, że zarówno Emitent jak i jego Grupa Kapitałowa nie miały problemów z terminową spłatą swoich zobowiązań. Na koniec IV kwartału 2006 roku wskaźniki płynności uległy znacznemu pogorszeniu przede wszystkim na skutek wzrostu poziomu zobowiązań kredytowych krótkoterminowych z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej (finansowanie zapasów i należności)."

25.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 54, pkt 1.3:

¹⁷ Wskaźnik natychmiastowy – stosunek stanu środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

¹⁸ Wskaźnik bieżący – stosunek majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

¹⁹ Wskaźnik szybki – stosunek majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych.

²⁰ Wskaźnik natychmiastowy – stosunek stanu środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

„Do oceny zarządzania majątkiem obrotowym i zobowiązaniami bieżącymi Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

Tabela 39 Wskaźniki rotacji Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004	2003
Wskaźnik rotacji aktywów ²¹		1,04	1,24	1,61	1,70	2,25
Wskaźnik rotacji zapasów ²²		5,65	10,90	9,09	11,29	17,69
Wskaźnik rotacji należności ²³	Liczba dni	106,34	93,15	88,63	94,03	77,59
Wskaźnik rotacji zobowiązań ²⁴	Liczba dni	112,67	63,50	79,24	81,20	50,27

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Biorąc pod uwagę wskaźniki rotacji widać w wynikach Emitenta znaczne pogorszenie wskaźnika ściągальności należności (2003 – 2004) przy jednoczesnym wzroście okresu płatności zobowiązań. Biorąc pod uwagę wskaźniki rotacji roku 2005 widać niewielką poprawę w zakresie gospodarowania poszczególnymi składnikami majątku obrotowego oraz zobowiązaniami krótkoterminowymi. W okresie 9 miesięcy 2006 roku znacznemu wydłużeniu uległ okres płatności zobowiązań, który jest dłuższy o 49 dni w porównaniu do stanu na koniec 2005 roku, pogorszeniu uległ także wskaźnik określający szybkość rotacji zapasów.

Tabela 40 Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	j.m.	2004	2003
Wskaźnik rotacji aktywów		1,54	2,25
Wskaźnik rotacji zapasów		8,85	17,69
Wskaźnik rotacji należności	Liczba dni	98,25	77,59
Wskaźnik rotacji zobowiązań	Liczba dni	101,19	50,27

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta

Tabela 41 Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	j.m.	30.09.2006	30.09.2005	31.12.2005	31.12.2004
Wskaźnik rotacji aktywów		0,78	1,06	1,30	1,53
Wskaźnik rotacji zapasów		3,34	5,32	6,28	9,29
Wskaźnik rotacji należności	Liczba dni	117,05	96,63	111,46	101,40
Wskaźnik rotacji zobowiązań	Liczba dni	152,56	69,88	100,10	101,37

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta

Biorąc pod uwagę wskaźniki rotacji widać w wynikach Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 9 miesięcy 2006 roku pogorszenie wskaźników określających szybkość rotacji zapasów oraz średni okres płatności zobowiązań, co potwierdza, że zdolność Grupy Kapitałowej Emitenta w zakresie płynności finansowej została ograniczona. ”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 54, pkt 1.3:

„Do oceny zarządzania majątkiem obrotowym i zobowiązaniami bieżącymi Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

Tabela 42 Wskaźniki rotacji Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	31.12.2006*	31.12.2005*	2005	2004	2003
Wskaźnik rotacji aktywów ²⁵		0,99	1,58	1,61	1,70	2,25
Wskaźnik rotacji zapasów ²⁶		6,67	11,87	9,09	11,29	17,69
Wskaźnik rotacji należności ²⁷	Liczba dni	97,46	98,05	88,63	94,03	77,59
Wskaźnik rotacji zobowiązań ²⁸	Liczba dni	172,51	79,48	79,24	81,20	50,27

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

*** W oparciu o dane z raportu finansowego SA-QS 4/2006**

Biorąc pod uwagę wskaźniki rotacji widać w wynikach Emitenta znaczne pogorszenie wskaźnika ściągальności należności (2003 – 2004) przy jednoczesnym wzroście okresu płatności zobowiązań. Biorąc pod uwagę wskaźniki rotacji roku 2005 widać niewielką poprawę w zakresie gospodarowania poszczególnymi składnikami majątku obrotowego oraz zobowiązaniami

²¹ Wskaźnik rotacji aktywów – relacja przychodów ze sprzedaży do aktywów ogółem.

²² Wskaźnik rotacji zapasów – relacja przychodów ze sprzedaży do zapasów ogółem.

²³ Okres spływu należności – należności ogółem x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) przez przychody ze sprzedaży.

²⁴ Okres spłaty zobowiązań – zobowiązania bieżące x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) przez przychody ze sprzedaży.

²⁵ Wskaźnik rotacji aktywów – relacja przychodów ze sprzedaży do aktywów ogółem.

²⁶ Wskaźnik rotacji zapasów – relacja przychodów ze sprzedaży do zapasów ogółem.

²⁷ Okres spływu należności – należności ogółem x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) przez przychody ze sprzedaży.

²⁸ Okres spłaty zobowiązań – zobowiązania bieżące x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) przez przychody ze sprzedaży.

krótkoterminowymi. W okresie 12 miesięcy 2006 roku znacznemu wydłużeniu uległ okres płatności zobowiązań, który jest dłuższy o 93 dni w porównaniu do stanu na koniec 2005 roku, pogorszeniu uległ także wskaźnik określający szybkość rotacji należności.

Tabela 43 Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	j.m.	2004	2003
Wskaźnik rotacji aktywów		1,54	2,25
Wskaźnik rotacji zapasów		8,85	17,69
Wskaźnik rotacji należności	Liczba dni	98,25	77,59
Wskaźnik rotacji zobowiązań	Liczba dni	101,19	50,27

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta

Tabela 44 Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	j.m.	31.12.2006*	2005	2004
Wskaźnik rotacji aktywów		0,70	1,30	1,53
Wskaźnik rotacji zapasów		3,43	6,28	9,29
Wskaźnik rotacji należności	Liczba dni	141,81	111,46	101,40
Wskaźnik rotacji zobowiązań	Liczba dni	257,95	100,10	101,37

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta

* W oparciu o dane z raportu finansowego SA-QS 4/2006

Biorąc pod uwagę wskaźniki rotacji widać w wynikach Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 12 miesięcy 2006 roku pogorszenie wskaźników określających szybkość rotacji należności oraz średni okres płatności zobowiązań, co potwierdza, że zdolność Grupy Kapitałowej Emitenta w zakresie płynności finansowej została ograniczona.”

26.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 54, pkt 1.4:

„Do oceny zadłużenia Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

Tabela 45 Wskaźniki zadłużenia Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004	2003
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ²⁹	%	44,25	28,96	35,23	38,70	38,56
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ³⁰	%	1,48	0,04	0,00	0,88	7,57

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Tabela 46 Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2004	2003
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	47,12	38,56
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	4,19	7,57

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta

Tabela 47 Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	30.09.2006	30.09.2005	31.12.2005	31.12.2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	51,62	33,14	40,54	46,76
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	8,29	6,00	4,82	4,28

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta

W przypadku Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w całym okresie objętym analizą widać bezpieczny udział długu w finansowaniu aktywów – udział nie przekraczający 55%. Warto jednocześnie zauważyć, że zarówno Emitent jak i jego Grupa Kapitałowa stale zwiększa stopień udziału kapitałów obcych w finansowaniu majątku, co w dużej mierze jest konsekwencją realizacji inwestycji kapitałowych, inwestycji w majątek produkcyjny oraz wzrostu zapotrzebowania na kapitał obrotowy (finansowanie zapasów i należności).”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 54, pkt 1.4:

„Do oceny zadłużenia Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

Tabela 48 Wskaźniki zadłużenia Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	31.12.2006*	31.12.2005*	2005	2004	2003
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ³¹	%	61,85	34,63	35,23	38,70	38,56
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ³²	%	15,25	0,24	0,00	0,88	7,57

²⁹ Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów.

³⁰ Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem.

³¹ Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów.

³² Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem.

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

* W oparciu o dane z raportu finansowego SA-QS 4/2006

Tabela 49 Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2004	2003
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	47,12	38,56
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	4,19	7,57

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta

Tabela 50 Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	31.12.2006*	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	69,70	40,54	46,76
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	20,04	4,82	4,28

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta

* W oparciu o dane z raportu finansowego SA-QS 4/2006

W przypadku Emitenta i jego Grupy Kapitałowej wg stanu na 31.12.2006 roku widać zdecydowany przyrost kapitałów obcych w finansowaniu majątku co w dużej mierze jest konsekwencją realizacji inwestycji kapitałowych, inwestycji w majątek produkcyjny oraz wzrostu zapotrzebowania na kapitał obrotowy (finansowanie zapasów i należności)."

27.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 55, pkt 2.1:

„Na osiągnięte przez Emitenta oraz jego Grupę Kapitałową wyniki finansowe nie miały wpływu żadne czynniki nadzwyczajne lub sporadyczne poza:

- nabywaniem udziałów w kolejnych Spółkach o charakterze produkcyjno-handlowym (Polinord Sp. z o.o., Syrena-Royal Sp. z o.o., Kooperol Sp. z o.o., Gaster Sp. z o.o., Kordex Sp. z o.o.), co zostało wskazane w pkt. 1.5, Rozdział V niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego. Powyższe zdarzenia miały zasadniczy wpływ na funkcjonowanie Emitenta, poszerzenie jego oferty produktowej oraz wzrost przychodów ze sprzedaży. Polinord Sp. z o.o. w 2005 roku wniosła do konsolidacji w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta 3.765,0 tys. zł zysku netto, z kolei Syrena-Royal Sp. z o.o. w 2005 roku wniosła do konsolidacji w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta 1.130,0 tys. zł netto.
- podjętymi, w okresie 9 miesięcy 2006 roku, przez Emitenta działaniami zmierzającymi do rozbudowania rynku konserw mięsnych i dań obiadowych (za okres objęty konsolidacją w 2006 roku Kooperol Sp. z o.o. – spółka zajmująca się w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta produkcją przetworów mięsnych wygenerowała do konsolidacji 57 tys. zł zysku netto) oraz działaniami zmierzającymi do rozbudowania rynku ryb mrożonych charakteryzującego się niskim wskaźnikiem marży brutto na sprzedaży (w okresie 9 miesięcy 2005 roku przychody ze sprzedaży ryb mrożonych Emitenta wyniosły 5.891,2 tys. zł, w okresie 9 miesięcy 2006 roku przychody ze sprzedaży ryb mrożonych Emitenta wyniosły 19.418,7 tys. zł).
- działaniami związanymi z przeniesieniem zakładu produkcyjnego (maszyny, urządzenia, sprzęt techniczny) z Syrena-Royal Sp. z o.o. do Polinord Sp. z o.o., co spowodowało wstrzymanie procesów produkcyjnych w Polinord Sp. z o.o. (częściowe zatrzymanie produkcji nastąpiło od 4 maja 2006, całkowite wyłączenie produkcji wystąpiło w okresie 11 maj 2006 - 23 maj 2006, a ostateczne uruchomienie wszystkich linii produkcyjnych po przenosinach nastąpiło 3 lipca 2006) oraz całkowite zatrzymanie procesów produkcyjnych w Syrena-Royal Sp. z o.o. od 28 kwietnia 2006 roku.

Ponadto elementem, który w zasadniczy sposób wpłynął na wynik operacyjny Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 9 miesięcy 2006 roku było ujęcie w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, w pozycji pozostałe przychody, nadwyżki udziału jednostki przejmującej (Graal S.A.) w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostek przejmowanych (Kooperol Sp. z o.o. i Gaster Sp. z o.o.) nad kosztem, która powstała w wyniku połączenia jednostek gospodarczych.³³

W przypadku Kooperol Sp. z o.o. nadwyżka ta powstała w wyniku przeszacowania wartości rzeczowego majątku trwałego znajdującego się w bilansie Kooperol Spółka z o.o. na dzień przejścia do wartości godziwej. W przypadku Gaster Sp. z o.o. nadwyżka ta powstała w wyniku zidentyfikowania wartości niematerialnych na dzień objęcia kontroli w postaci znaków towarowych Gaster i Qualita oraz zidentyfikowania oszczędności kosztowych w związku z możliwością korzystania z indeksów Gaster Sp. z o.o. w sieciach hiper i super marketów. W przypadku Kooperol Sp. z o.o. nadwyżka udziału jednostki przejmującej nad kosztem wyniosła 2.673 tys. zł, w przypadku Gaster Sp. z o.o. nadwyżka udziału jednostki przejmującej nad kosztem wyniosła 2.659 tys. zł."

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 55, pkt 2.1:

„Na osiągnięte przez Emitenta oraz jego Grupę Kapitałową wyniki finansowe nie miały wpływu żadne czynniki nadzwyczajne lub sporadyczne poza:

- nabywaniem udziałów w kolejnych Spółkach o charakterze produkcyjno-handlowym (Polinord Sp. z o.o., Syrena-Royal Sp. z o.o., Kooperol Sp. z o.o., Gaster Sp. z o.o., Kordex Sp. z o.o., Koral Sp. z o.o.), co zostało wskazane w pkt. 1.5, Rozdział V niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego. Powyższe zdarzenia miały zasadniczy wpływ na funkcjonowanie Emitenta,

³³ Sprawozdania finansowe sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) - MSSF 3 - Połączenie jednostek gospodarczych - wymaga od jednostki przejmującej osobnego ujęcia, na dzień przejścia, możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej, niezależnie od tego, czy były wcześniej ujęte w sprawozdaniu finansowym jednostki przejmowanej.

poszerzenie jego oferty produktowej oraz wzrost przychodów ze sprzedaży. Polinord Sp. z o.o. w 2005 roku wniosła do konsolidacji w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta 3.765,0 tys. zł zysku netto, z kolei Syrena-Royal Sp. z o.o. w 2005 roku wniosła do konsolidacji w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta 1.130,0 tys. zł netto.

- podjętymi, w okresie 12 miesięcy 2006 roku, przez Emitenta działaniami zmierzającymi do rozbudowania rynku konserw mięsnych i dań obiadowych (za okres objęty konsolidacją w 2006 roku Kooperol Sp. z o.o. – spółka zajmująca się w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta produkcją przetworów mięsnych wygenerowała do konsolidacji 32 tys. zł straty netto) oraz działaniami zmierzającymi do rozbudowania rynku ryb mrożonych charakteryzującego się niskim wskaźnikiem marży brutto na sprzedaży (w okresie 12 miesięcy 2005 roku przychody ze sprzedaży ryb mrożonych Emitenta wyniosły 13.005,9 tys. zł, w okresie 12 miesięcy 2006 roku przychody ze sprzedaży ryb mrożonych Emitenta wyniosły 24.305,9 tys. zł).
- działaniami związanymi z przeniesieniem zakładu produkcyjnego (maszyny, urządzenia, sprzęt techniczny) z Syrena-Royal Sp. z o.o. do Polinord Sp. z o.o., co spowodowało wstrzymanie procesów produkcyjnych w Polinord Sp. z o.o. (częściowe zatrzymanie produkcji nastąpiło od 4 maja 2006, całkowite wyłączenie produkcji wystąpiło w okresie 11 maj 2006 - 23 maj 2006, a ostateczne uruchomienie wszystkich linii produkcyjnych po przenosinach nastąpiło 3 lipca 2006) oraz całkowite zatrzymanie procesów produkcyjnych w Syrena-Royal Sp. z o.o. od 28 kwietnia 2006 roku.

Ponadto elementem, który w zasadniczy sposób wpłynął na wynik operacyjny Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 12 miesięcy 2006 roku było ujęcie w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, w pozycji pozostałe przychody, nadwyżki udziału jednostki przejmującej (Graal S.A.) w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostek przejmowanych (Kooperol Sp. z o.o. i Gaster Sp. z o.o.) nad kosztem, która powstała w wyniku połączenia jednostek gospodarczych.³⁴

W przypadku Kooperol Sp. z o.o. nadwyżka ta powstała w wyniku przeszacowania wartości rzeczowego majątku trwałego znajdującego się w bilansie Kooperol Spółka z o.o. na dzień przejścia do wartości godziwej. W przypadku Gaster Sp. z o.o. nadwyżka ta powstała w wyniku zidentyfikowania wartości niematerialnych na dzień objęcia kontroli w postaci znaków towarowych Gaster i Qualita oraz zidentyfikowania oszczędności kosztowych w związku z możliwością korzystania z indeksów Gaster Sp. z o.o. w sieciach hiper i super marketów. W przypadku Kooperol Sp. z o.o. nadwyżka udziału jednostki przejmującej nad kosztem wyniosła 2.673 tys. zł, w przypadku Gaster Sp. z o.o. nadwyżka udziału jednostki przejmującej nad kosztem wyniosła 2.659 tys. zł.”

28.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 55, pkt 2.2:

„Na osiągnięte przez Emitenta oraz jego Grupę Kapitałową wyniki finansowe w postaci przychodów ze sprzedaży netto nie miały wpływu żadne czynniki nadzwyczajne lub sporadyczne poza nabywaniem udziałów w kolejnych Spółkach o charakterze produkcyjno-handlowym (Polinord Sp. z o.o., Syrena-Royal Sp. z o.o., Kooperol Sp. z o.o., Gaster Sp. z o.o., Kordex Sp. z o.o.), co zostało wskazane w pkt. 1.5, Rozdział V niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego. Powyższe zdarzenia miały zasadniczy wpływ na funkcjonowanie Emitenta, poszerzenie jego oferty produktowej i wzrost przychodów ze sprzedaży.”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 55, pkt 2.2:

„Na osiągnięte przez Emitenta oraz jego Grupę Kapitałową wyniki finansowe w postaci przychodów ze sprzedaży netto nie miały wpływu żadne czynniki nadzwyczajne lub sporadyczne poza nabywaniem udziałów w kolejnych Spółkach o charakterze produkcyjno-handlowym (Polinord Sp. z o.o., Syrena-Royal Sp. z o.o., Kooperol Sp. z o.o., Gaster Sp. z o.o., Kordex Sp. z o.o., Koral Sp. z o.o.), co zostało wskazane w pkt. 1.5, Rozdział V niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego. Powyższe zdarzenia miały zasadniczy wpływ na funkcjonowanie Emitenta, poszerzenie jego oferty produktowej i wzrost przychodów ze sprzedaży.”

29.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 57, pkt 1.1:

„Do oceny struktury finansowania aktywów Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

Tabela 51 Wskaźniki struktury finansowania aktywów Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004	2003
Wskaźnik struktury kapitału ³⁵	%	2,65%	0,06%	0,00%	1,44%	12,32%
Wskaźnik stopy zadłużenia ³⁶	%	44,25%	28,96%	35,23%	38,70%	38,56%
Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych ³⁷	%	79,36%	40,76%	54,38%	63,12%	62,77%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek ³⁸	%	0,00%	0,00%	22,14%	26,52%	35,77%
Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku ³⁹	%	55,75%	71,04%	64,77%	61,30%	61,44%

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta”

³⁴ Sprawozdania finansowe sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) - MSSF 3 - Połączenie jednostek gospodarczych - wymaga od jednostki przejmującej osobnego ujęcia, na dzień przejścia, możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej, niezależnie od tego, czy były wcześniej ujęte w sprawozdaniu finansowym jednostki przejmowanej.

³⁵ Wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego.

³⁶ Wskaźnik stopy zadłużenia – stosunek zadłużenia ogółem do sumy pasywów/aktywów.

³⁷ Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych – stosunek wartości zadłużenia ogółem do wartości kapitałów własnych.

³⁸ Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek – stosunek kosztów obsługi zadłużenia do wartości zysku netto powiększonego o amortyzację.

³⁹ Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku – stosunek wartości kapitałów własnych do wartości aktywów/pasywów.

(...)

„9 miesięcy 2006 roku - zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*.

Źródłem finansowania majątku Emitenta są zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych na koniec września 2006 roku wynosił 72,7 mln zł, co stanowiło 55,7% pasywów. Struktura kapitałów własnych na 30.09.2006 r. przedstawia się następująco:

- kapitał podstawowy – 56,2 mln zł
- nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – 5,1 mln zł - wzrost w porównaniu do 30.09.2005 o 0,01 mln zł
- kapitał z aktualizacji wyceny – 0,04 mln zł - spadek w porównaniu do 30.09.2005 o 0,1 mln zł
- kapitały rezerwowe i zapasowe – 6,8 mln zł - wzrost w porównaniu do 30.09.2005 o 2,0 mln zł
- zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego – 4,5 mln zł - wzrost w porównaniu do 30.09.2005 o 0,8 mln zł.

Stan kapitałów obcych na dzień 30.09.2006 roku wynosił 57,7 mln zł, co stanowiło 44,3% pasywów (wzrost o 27,3 mln zł w porównaniu do 30.09.2005).

Do najistotniejszych pozycji w tym zakresie należą:

- zobowiązania krótkoterminowe bez kredytów i pożyczek – 23,7 mln zł - wzrost w porównaniu do 30.09.2005 o 2,5 mln zł
- krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki – 32,1 mln zł - wzrost w porównaniu do 30.09.2005 o 24,8 mln zł
- długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki – 2,1 mln zł - wzrost w porównaniu do 30.09.2005 o 2,1 mln zł.

Wskaźniki zawarte w tabeli 37 wskazują na znaczny udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku. Warto jednocześnie zauważyć znaczny wzrost udziału kapitałów obcych w finansowaniu działalności Emitenta wg stanu na 30.09.2006 roku (44,25% wg stanu na 30.09.2006 roku – wskaźnik stopy zadłużenia, podczas gdy wg stanu na 31.12.2005 roku wskaźnik ten wynosił 35,23%).”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 57, pkt 1.1:

„Do oceny struktury finansowania aktywów Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

Tabela 52 Wskaźniki struktury finansowania aktywów Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	31.12.2006*	31.12.2005*	2005	2004	2003
Wskaźnik struktury kapitału ⁴⁰	%	39,98%	0,37%	0,00%	1,44%	12,32%
Wskaźnik stopy zadłużenia ⁴¹	%	61,85%	34,63%	35,23%	38,70%	38,56%
Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych ⁴²	%	162,15%	52,99%	54,38%	63,12%	62,77%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek ⁴³	%	0,00%	0,00%	22,14%	26,52%	35,77%
Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku ⁴⁴	%	38,15%	65,37%	64,77%	61,30%	61,44%

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

*** W oparciu o dane z raportu finansowego SA-QS 4/2006**

(...)

IV kwartały 2006 roku - zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*.

Źródłem finansowania majątku Emitenta są zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych na koniec grudnia 2006 roku wynosił 72,9 mln zł, co stanowiło 38,15% pasywów. Struktura kapitałów własnych na 31.12.2006 r. przedstawia się następująco:

- kapitał podstawowy – 56,2 mln zł
- nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – 5,1 mln zł
- kapitał z aktualizacji wyceny – 0,04 mln zł - spadek w porównaniu do 31.12.2005 o 0,04 mln zł
- Kapitały rezerwowe i zapasowe – 6,8 mln zł - wzrost w porównaniu do 31.12.2005 o 2,0 mln zł
- zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego – 4,8 mln zł - wzrost w porównaniu do 31.12.2005 o 1,1 mln zł.

Stan kapitałów obcych na dzień 31.12.2006 roku wynosił 118,3 mln zł, co stanowiło 61,85% pasywów (wzrost o 81,2 mln zł w porównaniu do 31.12.2005).

Do najistotniejszych pozycji w tym zakresie należą:

- zobowiązania krótkoterminowe bez kredytów i pożyczek – 36,3 mln zł - wzrost w porównaniu do 31.12.2005 o 15,3 mln zł

⁴⁰ Wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego.

⁴¹ Wskaźnik stopy zadłużenia – stosunek zadłużenia ogółem do sumy pasywów/aktywów.

⁴² Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych – stosunek wartości zadłużenia ogółem do wartości kapitałów własnych.

⁴³ Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek – stosunek kosztów obsługi zadłużenia do wartości zysku netto powiększonego o amortyzację.

⁴⁴ Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku – stosunek wartości kapitałów własnych do wartości aktywów/pasywów.

- krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki – 49,5 mln zł - wzrost w porównaniu do 31.12.2005 o 33,7 mln zł
- długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki – 29,1 mln zł - wzrost w porównaniu do 31.12.2005 o 29,1 mln zł.

Do 31.12.2005 roku wskaźniki zawarte w tabeli 37 wskazywały na znaczny udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku. Warto zauważyć znaczny wzrost udziału kapitałów obcych w finansowaniu działalności Emitenta wg stanu na 31.12.2006 roku (61,85% wg stanu na 31.12.2005 roku – wskaźnik stopy zadłużenia, podczas gdy wg stanu na 31.12.2005 roku wskaźnik ten wynosił 34,63%).”

30.

Dokument Rejestacyjny: Było str. 58, pkt 1.2:

„Tabela 53 Wskaźniki struktury finansowania aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	30.09.2006	30.09.2005	31.12.2005	31.12.2004
Wskaźnik struktury kapitału	%	18,74%	9,09%	8,13%	8,38%
Wskaźnik stopy zadłużenia	%	51,62%	33,14%	40,54%	46,76%
Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych	%	116,73%	50,18%	68,35%	91,47%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	%	0,00%	0,00%	11,25%	23,55%
Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku	%	48,38%	66,86%	59,46%	53,24%

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta”

(...)

„9 miesięcy 2006 roku - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Źródłem finansowania majątku Grupy Kapitałowej Emitenta są zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych na koniec września 2006 roku wynosił 93,2 mln zł, co stanowiło 48,38% pasywów (wzrost o ok. 17,3 mln zł w porównaniu do końca 2005 roku). Struktura kapitałów własnych na 30.09.2006 r. przedstawia się następująco:

- kapitał podstawowy – 56,2 mln zł
- nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – 5,1 mln zł
- kapitał z aktualizacji wyceny – 0,04 mln zł
- kapitały rezerwowe i zapasowe – 11,5 mln zł - wzrost w porównaniu do roku 2005 o 6,7 mln zł
- zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego – 12,4 mln zł - wzrost w porównaniu do roku 2005 o 2,8 mln zł
- udziały (kapitał) mniejszości – 8,0 mln zł - wzrost w porównaniu do roku 2005 o 7,8 mln zł.

Zwiększenie kapitałów rezerwowych i zapasowych nastąpiło na skutek podziału zysku z lat ubiegłych.

Wzrost udziałów (kapitałów mniejszości) nastąpił na skutek przejęcia kontroli Emitenta w Kooperol Sp. z o.o. i Gaster Sp. z o.o.

Stan kapitałów obcych na dzień 30.09.2006 roku wynosił 99,5 mln zł, co stanowiło 51,62% pasywów (wzrost o 47,7 mln zł w porównaniu do końca 2005 roku).

Do najistotniejszych pozycji w tym zakresie należą:

- zobowiązania krótkoterminowe bez kredytów i pożyczek – 36,1 mln zł – wzrost w porównaniu do 30.09.2005 o 14,9 mln zł
- krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki – 47,4 mln zł - wzrost w porównaniu do roku 2005 o 28,9 mln zł
- długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki – 20,8 mln zł – wzrost w porównaniu do roku 2005 o 14,1 mln zł.

Wskaźniki zawarte w tabeli 39 wskazują na znaczny udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku. Warto jednocześnie zauważyć znaczny wzrost udziału kapitałów obcych w finansowaniu działalności Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.09.2006 roku (51,62% wg stanu na 30.09.2005 roku – wskaźnik stopy zadłużenia, podczas gdy wg stanu na 31.12.2005 roku wskaźnik ten wynosił 40,54%). Wzrost udziału kapitałów obcych w finansowaniu aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta wynika z rosnącego zapotrzebowania na kapitał obrotowy (finansowanie zapasów i należności), finansowania kredytami inwestycyjnymi planów rozwoju zakładów produkcyjnych oraz realizowaną polityką rozwoju poprzez przejęcia.”

Dokument Rejestacyjny: Jest str. 58, pkt 1.2:

„Tabela 54 Wskaźniki struktury finansowania aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	31.12.2006*	2005	2004
Wskaźnik struktury kapitału	%	72,77%	8,13%	8,38%
Wskaźnik stopy zadłużenia	%	69,70%	40,54%	46,76%
Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych	%	253,15%	68,35%	91,47%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	%	0,00%	11,25%	23,55%
Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku	%	30,30%	59,46%	53,24%

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta

* W oparciu o dane z raportu finansowego SA-QS 4/2006

(...)

IV kwartały 2006 roku - zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*.

Źródłem finansowania majątku Grupy Kapitałowej Emitenta są zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych na koniec grudnia 2006 roku wynosił 96,2 mln zł, co stanowiło 30,30% pasywów (wzrost o ok. 20,3 mln zł w porównaniu do końca 2005 roku). Struktura kapitałów własnych na 31.12.2006 r. przedstawia się następująco:

- kapitał podstawowy	- 56,2 mln zł
- nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	- 5,1 mln zł
- kapitał z aktualizacji wyceny	- 0,0 mln zł
- Kapitały rezerwowe i zapasowe	- 11,5 mln zł - wzrost w porównaniu do roku 2005 o 6,7 mln zł
- zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	- 14,6 mln zł - wzrost w porównaniu do roku 2005 o 5,0 mln zł
- udziały (kapitał) mniejszości	- 8,8 mln zł - wzrost w porównaniu do roku 2005 o 8,6 mln zł.

Zwiększenie kapitałów rezerwowych i zapasowych nastąpiło na skutek podziału zysku z lat ubiegłych.

Wzrost udziałów (kapitałów mniejszości) nastąpił na skutek przejścia kontroli Emitenta w Kooperol Sp. z o.o. i Gaster Sp. z o.o.

Stan kapitałów obcych na dzień 31.12.2006 roku wynosił 221,3 mln zł, co stanowiło 69,70% pasywów (wzrost o 169,5 mln zł w porównaniu do końca 2005 roku).

Do najistotniejszych pozycji w tym zakresie należą:

- zobowiązania krótkoterminowe bez kredytów i pożyczek	- 62,0 mln zł - wzrost w porównaniu do 31.12.2005 o 37,0 mln zł
- krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	- 82,0 mln zł - wzrost w porównaniu do roku 2005 o 63,5 mln zł
- długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	- 53,8 mln zł - wzrost w porównaniu do roku 2005 o 48,8 mln zł.

Do 31.12.2005 roku wskaźniki zawarte w tabeli 39 wskazywały na znaczny udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku. Warto jednocześnie zauważyć znaczny wzrost udziału kapitałów obcych w finansowaniu działalności Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 31.12.2006 roku (69,70% wg stanu na 31.12.2005 roku - wskaźnik stopy zadłużenia, podczas gdy wg stanu na 31.12.2005 roku wskaźnik ten wynosił 40,54%). Wzrost udziału kapitałów obcych w finansowaniu aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta wynika z rosnącego zapotrzebowania na kapitał obrotowy (finansowanie zapasów i należności), finansowania kredytami inwestycyjnymi planów rozwoju zakładów produkcyjnych oraz realizowaną polityką rozwoju poprzez przejęcia."

31.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 61, pkt 2:

„9 miesięcy 2006 roku – jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*.

W wyniku prowadzonej przez Emitenta w okresie 9 miesięcy 2006 nastąpiło zwiększenie środków pieniężnych o kwotę ok. 0,20 mln zł w stosunku do stanu na początek roku (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).

Strumienie przepływu środków pieniężnych w ramach poszczególnych obszarów działalności przedstawiały się następująco:

- działalność operacyjna	- - 10,39 mln zł
- działalność inwestycyjna	- - 6,08 mln zł
- działalność finansowa	- + 16,66 mln zł.

W ramach działalności operacyjnej głównym źródłem dodatnich przepływów finansowych było zwiększenie wartości zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych o 2,21 mln zł oraz osiągnięcie przez Emitenta zysku netto w kwocie 2,72 mln zł. Głównym źródłem ujemnych przepływów finansowych była duża zmiana (wzrost) stanu zapasów o 9,67 mln zł oraz wzrost stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych o 7,20 mln zł.

W ramach działalności inwestycyjnej głównym źródłem wydatków były wydatki na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych w kwocie 4,94 mln zł oraz udzielone pożyczki w łącznej kwocie 2,34 mln zł. Głównym źródłem wpływów były wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 1,39 mln zł.

W ramach działalności finansowej głównym źródłem wpływów były wpływy z kredytów i pożyczek w kwocie 17,48 mln zł. Głównym źródłem wydatków były zapłacone odsetki w kwocie 0,87 mln zł."

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 61, pkt 2:

„IV kwartały 2006 roku – jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*.

W wyniku prowadzonej przez Emitenta w okresie 12 miesięcy 2006 nastąpiło zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę ok. 8,74 mln zł w stosunku do stanu na początek roku (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).

Strumienie przepływu środków pieniężnych w ramach poszczególnych obszarów działalności przedstawiały się następująco:

- działalność operacyjna	- + 1,66 mln zł
- działalność inwestycyjna	- - 70,12 mln zł
- działalność finansowa	- + 59,72 mln zł.

W ramach działalności operacyjnej głównym źródłem dodatnich przepływów finansowych było zwiększenie wartości zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych o 15,16 mln zł oraz osiągnięcie przez Emitenta zysku netto w kwocie 3,03 mln zł. Głównym źródłem ujemnych przepływów finansowych była duża zmiana (wzrost) stanu zapasów o 14,03 mln zł oraz wzrost stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych o 4,94 mln zł.

W ramach działalności inwestycyjnej głównym źródłem wydatków były wydatki na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych w kwocie 65,32 mln zł oraz udzielone pożyczki w łącznej kwocie 3,71 mln zł. Głównym źródłem wpływów były wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych w kwocie 1,04 mln zł.

W ramach działalności finansowej głównym źródłem wpływów były wpływy z kredytów i pożyczek w kwocie 61,34 mln zł. Głównym źródłem wydatków były zapłacone odsetki w kwocie 1,55 mln zł.”

32.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 62, pkt 2:

„9 miesięcy 2006 roku – skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*.

W wyniku prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta w okresie 9 miesięcy 2006 roku działalności nastąpiło zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 1,17 mln zł w stosunku do stanu na początku roku (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).

Strumienie przepływu środków pieniężnych w ramach poszczególnych obszarów działalności przedstawiały się następująco:

- | | |
|----------------------------|-------------------|
| – działalność operacyjna | – - 15,66 mln zł |
| – działalność inwestycyjna | – - 17,58 mln zł |
| – działalność finansowa | – + 32,07 mln zł. |

W ramach działalności operacyjnej głównym źródłem dodatnich przepływów finansowych było zwiększenie wartości stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych o 13,02 mln zł, osiągnięcie przez Grupę Kapitałową Emitenta zysku netto w kwocie 8,07 mln zł oraz zanotowanie odsetek i udziałów w zyskach w kwocie 2,05 mln zł. Grupa Kapitałowa Emitenta wykazuje w przepływach środków pieniężnych amortyzację na poziomie 2,77 mln zł. Głównym źródłem ujemnych przepływów pieniężnych była zmiana (wzrost) stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych o 28,06 mln zł oraz wzrost stanu zapasów o 13,77 mln zł.

W ramach działalności inwestycyjnej głównym źródłem wydatków było nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych w kwocie 3,79 mln zł oraz nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w łącznej kwocie 9,83 mln zł.

W ramach działalności finansowej głównym źródłem wpływów były wpływy z kredytów i pożyczek w kwocie 39,21 mln zł. Głównym źródłem wydatków były spłaty kredytów i pożyczek w kwocie 5,25 mln zł.”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 62, pkt 2:

„IV kwartały 2006 roku – skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*.

W wyniku prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta w okresie 12 miesięcy 2006 roku działalności nastąpiło zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 18,32 mln zł w stosunku do stanu na początku roku (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).

Strumienie przepływu środków pieniężnych w ramach poszczególnych obszarów działalności przedstawiały się następująco:

- | | |
|----------------------------|-------------------|
| – działalność operacyjna | – - 12,42 mln zł |
| – działalność inwestycyjna | – - 87,29 mln zł |
| – działalność finansowa | – + 81,38 mln zł. |

W ramach działalności operacyjnej głównym źródłem dodatnich przepływów finansowych było zwiększenie wartości stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych o 12,41 mln zł, osiągnięcie przez Grupę Kapitałową Emitenta zysku netto w kwocie 11,21 mln zł. Grupa Kapitałowa Emitenta wykazuje w przepływach środków pieniężnych amortyzację na poziomie 4,40 mln zł. Głównym źródłem ujemnych przepływów pieniężnych była zmiana (wzrost) stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych o 21,41 mln zł oraz wzrost stanu zapasów o 22,52 mln zł.

W ramach działalności inwestycyjnej głównym źródłem wydatków było nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych w kwocie 65,32 mln zł oraz nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w łącznej kwocie 15,52 mln zł.

W ramach działalności finansowej głównym źródłem wpływów były wpływy z kredytów i pożyczek w kwocie 93,67 mln zł. Głównym źródłem wydatków były spłaty kredytów i pożyczek w kwocie 8,59 mln zł.”

33.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 62 i 63, pkt 3:

„Zarówno Emitent jak i jego Grupa Kapitałowa finansuje w znacznej części swoją działalność środkami własnymi, a udział środków obcych kształtuje się poniżej 52%.

Wg stanu na:

- 30.09.2006 roku udział zobowiązań Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 44,25% - zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*;

- 31.12.2005 roku udział zobowiązań Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 35,23% - zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami);
- 31.12.2004 roku udział zobowiązań Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 38,70% - zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami);
- 31.12.2003 roku udział zobowiązań Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 38,56% - zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami).

Wg stanu na:

- 30.09.2006 roku udział zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 51,62% - zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*;
- 31.12.2005 roku udział zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 40,54% - zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*;
- 31.12.2004 roku udział zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 46,76% - zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*;
- 31.12.2004 roku udział zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 49,24% - zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami);
- 31.12.2003 roku udział zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 38,56% - zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami)."

Dokument Rejestacyjny: Jest str. 62 i 63, pkt 3:

„Rok 2006 był zarówno Emitent jak i jego Grupa Kapitałowa okresem intensywnych procesów inwestycyjnych co spowodowało zasadniczy przyrost kapitałów obcych wykorzystywanych w finansowaniu majątku.

Wg stanu na:

- 31.12.2006 roku udział zobowiązań Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 61,85% - zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*;
- 31.12.2005 roku udział zobowiązań Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 34,63% - zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*;
- 31.12.2005 roku udział zobowiązań Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 35,23% - zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami);
- 31.12.2004 roku udział zobowiązań Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 38,70% - zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami);
- 31.12.2003 roku udział zobowiązań Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 38,56% - zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami).

Wg stanu na:

- 31.12.2006 roku udział zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 69,70% - zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*;
- 31.12.2005 roku udział zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 40,54% - zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*;
- 31.12.2004 roku udział zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 46,76% - zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*;
- 31.12.2004 roku udział zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 49,24% - zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami);
- 31.12.2003 roku udział zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 38,56% - zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami)."

34.

Dokument Rejestacyjny: Było str. 63-70, pkt 3:

„Wg stanu na 30.09.2006 roku Emitent jest stroną następujących umów kredytowych/pożyczkowych:

Tabela 55 Zestawienie umów kredytowych/umów pożyczek Emitenta wg stanu na 30.09.2006

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty (tys. zł)	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
PeKao S.A.	Kredyt	5.500,00	4.329,00	4.329,00		WIBOR	

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty (tys. zł)	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
	zaliczka w formie odnawialnego limitu					1M+0,9p.p marża banku	
PeKao S.A	Kredyt obrotowy	6.000,00	5.992,00	5.992,00		WIBOR 1M z dnia 29.03.2006 i wynosi 5,05% w tym 0,9p.p marża banku	Zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją polisy 6.000.000,00 zł; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; weksel własny
PeKao S.A	Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym	10.000,00	9.741,00	9.741,00		WIBOR 1M z każdego dnia i wynosi 5,15% w tym 1,0p.p marża banku	Zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją polisy 8.000.000,00 zł; globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 4.000.000,00 zł; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; weksel In blanco; hipoteka kaucyjna do kwoty 1.800.000,00 zł na nieruchomości położonej w Wejherowie kw 39956 wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej
ING Bank Śląski	Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym	2.100,00	2.010,00	2.010,00		WIBOR 1M z +0,7p.p marża banku	Zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją polisy 2.100.000,00 zł; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
Fortis Bank Polska	Kredyt nieodnawialny	2.300,00	2.300,00	2.141,00	159,00	WIBOR 1M z +1,8p.p marża banku	Weksel własny in blanco; zastaw zwykły na zakupionych udziałach spółki Kooperol (49%)
Fortis Bank Polska	Kredyt odnawialny	10.000,00	10.000,00	10.000,00		WIBOR 1M z +0,9p.p marża banku	Weksel in blanco; hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Gdyni k/w 30742; przewłaszczenie zapasów wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej 5.000.000,00 zł
Razem Emitent		35.900,00	34.372,00	34.213,00	159,00		

Źródło: Emitent

Wg stanu na 30.09.2006 roku Grupa Kapitałowa Emitenta jest stroną następujących umów kredytowych/pożyczkowych:

Tabela 56 Zestawienie umów kredytowych/umów pożyczek Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.09.2006

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
GRAAL S.A.							
PeKao S.A	Kredyt zaliczka w formie odnawialnego limitu	5.500,00	4.329,00	4.329,00		WIBOR 1M+0,9p.p marża banku	
PeKao S.A	Kredyt obrotowy	6.000,00	5.992,00	5.992,00		WIBOR 1M z dnia 29.03.2006 i wynosi 5,05% w tym 0,9p.p marża banku	Zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją polisy 6.000.000,00 zł; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; weksel własny
PeKao S.A	Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym	10.000,00	9.741,00	9.741,00		WIBOR 1M z każdego dnia i wynosi 5,15% w tym 1,0p.p marża banku	Zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją polisy 8.000.000,00 zł; globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 4.000.000,00 zł; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; weksel In blanco; hipoteka kaucyjna do kwoty 1.800.000,00 zł na nieruchomości położonej w

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
							Wejherowie kw 39956 wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej
ING Bank Śląski	Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym	2.100,00	2.010,00	2.010,00		WIBOR 1M z +0,7p.p marża banku	Zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją polisy 2.100.000,00 zł; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
Fortis Bank Polska	Kredyt nieodnawialny	2.300,00	2.300,00	2.141,00	159,00	WIBOR 1M z +1,8p.p marża banku	Weksel własny in blanco; zastaw zwykły na zakupionych udziałach spółki Kooperol (49%)
Fortis Bank Polska	Kredyt odnawialny	10.000,00	10.000,00	10.000,00		WIBOR 1M z +0,9p.p marża banku	Weksel In blanco; hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Gdyni k/w 30742; przewłaszczenie zapasów wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej 5.000.000,00 zł
Polinord Sp. z o.o.							
PeKaO S.A.	Kredyt obrotowy	3.982,00	3.981,60	3.124,09	857,90	Zmienne WIBOR +1%	Weksel In blanco; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym; hipoteka kaucyjna do kwoty 3 mln zł na nieruchomości w Kartoszynie działka 199/64 i 199/65 KW 31317; cesja polisy; przelew wierzytelności PW STEK ROL 7 mln zł; poręczenie prawa cywilnego przez Graal S.A.; oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Fortis Bank Polska S.A.	Kredyt odnawialny	1.000,00	1.000,00	1.000,00	0,00	Zmienne WIBOR +1%	Weksel In blanco; przewłaszczenie zapasów magazynowych; cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
PeKaO S.A.	Kredyt obrotowy	3.000,00	3.000,00	3.000,00	0,00	Zmienne 5,15%	Weksel In blanco; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym; oświadczenie o poddaniu się egzekucji
PeKaO S.A.	Kredyt obrotowy VAT	2.850,00	1.386,40	1.231,00	155,40	Zmienne 5,11%	Weksel In blanco; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym; oświadczenie o poddaniu się egzekucji
PeKaO S.A.	Kredyt inwestycyjny SPO 3	3.624,00	800,00	800,00	0,00	Zmienne 5,31%	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym; hipoteka zwykła łączna w kwocie 3.624 tys. zł na nieruchomości w Kartoszynie przy ul. Spokojnej 3 KW 31317, oraz KW 32889; hipoteka kaucyjna do kwoty 63 tys. zł na nieruchomości w Kartoszynie przy ul. Spokojnej 3 KW 31317, oraz KW 32889 cesja polisy; poręczenie prawa cywilnego przez Graal S.A.; oświadczenie o poddaniu się egzekucji
PeKaO S.A.	Kredyt inwestycyjny SPO 2	1.020,00	702,20	702,20	0,00	Zmienne 5,31%	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym; poręczenie prawa cywilnego przez Graal S.A.; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; przewłaszczenie na maszynach i urządzeniach finansowanych kredytem wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
PeKaO S.A.	Kredyt inwestycyjny SPO 1	5.950,00	4.939,70	4.939,70	0,00	Zmienne 5,31%	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym; hipoteka zwykła łączna w kwocie 5.950 tys. zł na nieruchomości w Kartoszynie przy ul. Spokojnej 3 KW 31317, oraz KW 32889 cesja polisy; hipoteka kaucyjna do kwoty 110

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
							tys. zł na nieruchomości w Kartoszynie przy ul. Spokojnej 3 KW 31317, oraz KW 32889 cesja polisy; poręczenie prawa cywilnego przez Graal S.A.; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; przewłaszczenie na maszynach i urządzeniach finansowanych kredytem wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
Bank Millennium S.A.	Kredyt inwestycyjny	3.780,00	3.780,00	1.580,00	2.200,00	Zmienne 1,16 stopy redyskonta weksli stosowanych przez NBP w stosunku rocznym	Hipoteka umowna zwykła łączna w na nieruchomości w Kartoszynie przy ul. Spokojnej 3 KW 31317, oraz KW 32889, cesja polisy
Graal S.A.	Pożyczka	1.000,00	1.000,00	1.000,00		Stopa kredytu lombardowego	
Syrena Royal Sp. z o.o.							
PEKAO SA	Kredyt w rach.bieżącym	1.500,00	1.255,00	1.255,00	0,00	WIBOR 1M PLUS MARŻA 1,00 PP	Przewłaszczenie zapasów wyrobów gotowych o wartości 2.300 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz poręcznie spłaty kredytu przez Graal SA.
RAIFFEIS EN BANK	Kredyt obrotowy	1.233,00	1.233,00	1.233,00	0,00	WIBOR 1M PLUS MARŻA 0,9 PP	Hipoteka na nieruchomości położonej w Gdyni przy ul. Krzywoustego 4 , własność Graal SA., na 750 tys. CHF
Kooperol Sp. z o.o.							
Kredyt Bank O.Sopot	Kredyt inwestycyjny - kwota kredytu w EUR 56.249,91	224,00	224,00	183,00	41,00	według EURIBOR jednomiesięczny + marża banku 2,00 pp	Hipoteka zwykła w kwocie 175.000 EUR na nieruchomości rolnej położonej w miejscowościach Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk zabudowanej budynkami produkcyjnymi, dla której Sąd Rejonowy prowadzi księgę wieczystą KW 8410; cesja praw z polisy ubezpieczeniowej do kwoty 570.000,00; weksel własny in blanco z wystawienia Przejmującego dług
Kredyt Bank O.Sopot	Kredyt inwestycyjny - kwota kredytu w EUR 22.499,91	90,00	90,00	73,00	17,00	według EURIBOR jednomiesięczny + marża banku 2,00 pp	Hipoteka zwykła w kwocie 70.000 EUR na nieruchomości rolnej położonej w miejscowościach Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk zabudowanej budynkami produkcyjnymi, dla której Sąd Rejonowy prowadzi księgę wieczystą KW 8410; cesja praw z polisy ubezpieczeniowej do kwoty 570.000,00; weksel własny in blanco z wystawienia Przejmującego dług
Bank Millennium Warszawa O.Starogard Gd.	Kredyt obrotowy- 152.000 EUR	605,00	605,00	605,00	0,00	według zmiennej stawki referencyjnej EURIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększonych o marżę banku 1,5	Hipoteka zwykła w kwocie 152.000 EUR na gruntach rolnych w KW Nr 45808 położonych w Godziszewie; przewłaszczenie środków trwałych o wartości księgowej netto z 31.01.06 r. 1.105.192,16 zł (zabezpieczenie wspólne kredytów nr 15/S/2004, 157/ S/2001, 16/S/2004, 7/S/2003,

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
						pp	14/S/2004i 71009624 kredyt w rach. bieżącym) wraz z cesją z polisy, weksel własny in blanco poręczony przez GRAAL S.A. wraz z deklaracją wekslową; pełnomocnictwo do pobierania środków z rachunku bieżącego w Banku Millennium S.A.; oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank Millennium Warszawa O.Starogard Gd.	Kredyt obrotowy	765,00	765,00	765,00	0,00	według zmiennej stawki referencyjnej WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększonych o marżę banku 1,5 pp	Hipoteka zwykła w kwocie 770.012,44 zł - KW nr 8410 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; hipoteka kaucyjna do kwoty 79.500 zł - KW nr 8410 wraz z cesją praw z polisy ubezp., zabezpieczająca odsetki od kredytu i inne koszty; zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach o łącznej wartości netto według polisy ubezp. 603.842,03 zł wraz z cesją praw z polisy; przewłaszczenie środków trwałych o wartości księgowej netto z 31.01.06 r. 1.105.192,16 zł (zabezpieczenie wspólne kredytów nr 15/S/2004, 157/ S/2001, 16/S/2004, 7/S/2003, 14/S/2004i 71009624 kredyt w rach. bieżącym) wraz z cesją z polisy; weksel własny in blanco poręczony przez GRAAL S.A. wraz z deklaracją wekslową; pełnomocnictwo do pobierania środków z rachunku bieżącego w Banku Millennium S.A.; oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank Millennium Warszawa O.Starogard Gd.	Kredyt obrotowy	781,00	781,00	781,00	0,00	według zmiennej stawki referencyjnej WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększonych o marżę banku 1,5 pp	Hipoteka zwykła w kwocie 784.960,96 zł - KW nr 8410 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; hipoteka kaucyjna do kwoty 79.600 zł - KW nr 8410 wraz z cesją praw z polisy ubezp., zabezpieczająca odsetki od kredytu i inne koszty; przewłaszczenie środków trwałych o wartości księgowej netto z 31.01.06 r. 1.105.192,16 zł (zabezpieczenie wspólne kredytów nr 15/S/2004, 157/ S/2001, 16/S/2004, 7/S/2003, 14/S/2004i 71009624 kredyt w rach. bieżącym) wraz z cesją z polisy; weksel własny in blanco poręczony przez GRAAL S.A. wraz z deklaracją wekslową; pełnomocnictwo do pobierania środków z rachunku bieżącego w Banku Millennium; oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank Millennium Warszawa O.Starogard Gd.	Kredyt w rachunku bieżącym	1.100,00	951,00	951,00	0,00	według zmiennej stawki referencyjnej WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych	Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 1.500.000 zł na nieruchomościach opisanych w KW nr 8410 położonej w Brzeźnie, Zdunach, Klonówce, Szpegawsku oraz KW nr 41846

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
						ch powiększonych o marżę banku 1,5 pp	położonej w Gołębiewku; przewłaszczenie środków trwałych o wartości księgowej netto z 31.01.06 r. 1.105.192,16 zł (zabezpieczenie wspólne kredytów nr 15/S/2004, 157/ S/2001, 16/S/2004, 7/S/2003, 14/S/2004i 71009624 kredyt w rach. bieżącym) wraz z cesją z polisy; weksel własny in blanco poręczony przez GRAAL S.A. wraz z deklaracją wekslową; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; pełnomocnictwo do pobierania środków z rachunku bieżącego w Banku Millennium S.A.
Bank Millennium Warszawa O.Starogard Gd.	Kredyt inwestycyjny	227,00	227,00	169,00	58,00	według zmiennej stawki referencyjnej WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększonych o marżę banku 1,5 pp	Zastaw rejestrowy na 7 środkach transportu o wartości łącznej 318,1 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpiecz.; przewłaszczenie zapasów wyrobów gotowych o wartości 1.500 tys. zł wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej; przewłaszczenie środków trwałych o wartości księgowej netto z 31.01.06 r. 1.105.192,16 zł (zabezpieczenie wspólne kredytów nr 15/S/2004, 157/ S/2001, 16/S/2004, 7/S/2003, 14/S/2004i 71009624 kredyt w rach. bieżącym) wraz z cesją z polisy; weksel własny in blanco poręczony przez GRAAL S.A. wraz z deklaracją wekslową; pełnomocnictwo do pobierania środków z rachunku bieżącego w Banku Millennium S.A.; oświadczenie o poddaniu się egzekucji Kooperol Sp. z o.o. i GRAAL S.A.
Bank Millennium Warszawa O.Starogard Gd.	Kredyt inwestycyjny	681,00	681,00	553,00	128,00	według zmiennej stawki referencyjnej WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększonych o marżę banku 1,5 pp	Hipoteka zwykła w kwocie 1.134.000 zł - KW nr 8410 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; hipoteka kaucyjna do kwoty 582.000 zł zabezpieczająca odsetki od kredytu i inne koszty - KW nr 8410 wraz z cesją praw z polisy; przewłaszczenie środków trwałych o wartości księgowej netto z 31.01.06 r. 1.105.192,16 zł (zabezpieczenie wspólne kredytów nr 15/S/2004, 157/ S/2001, 16/S/2004, 7/S/2003, 14/S/2004 83,21009624 kredyt w rach. bieżącym) wraz z cesją z polisy; poręczenie cywilne TESS Sp. z o.o.; weksel własny in blanco poręczony przez Graal S.A. wraz z deklaracją wekslową; pełnomocnictwo do pobierania środków z rachunku bieżącego w Banku Millennium S.A.; oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank	Kredyt	4.000,00	4.000,00	4.000,00	0,00	według zmiennej	Weksel własny in blanco z

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
Millennium Warszawa O.Starogard Gd.	obrotowy					stawki referencyjnej WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększonych o marżę banku 1,5 pp	deklaracją wekslową poręczony przez GRAAL S.A.; hipoteka zwykła w kwocie 4.000.000 zł i kaucyjna w wysokości 600.000 zł na zabezpieczenie odsetek na nieruchomości opisanej w KW Nr 8410 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; pełnomocnictwo do rachunku Klienta w Banku Millennium S.A.; oświadczenie o poddaniu się egzekucji Kredytobiorcy
Bank Millennium Warszawa O.Starogard Gd.	Kredyt obrotowy	2.000,00	2.000,00	1.500,00	500,00	według zmiennej stawki referencyjnej WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększonych o marżę banku 1,5 pp	Przewłaszczenie na zabezpieczenie zapasów/surowce, opakowania, wyroby gotowe/ o wartości 3.000.000,00 zł wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej; weksel własny in blanco poręczony przez Graal S.A. wraz z deklaracją wekslową; pełnomocnictwo do pobierania środków z rachunku bieżącego w Banku Millennium S.A.; oświadczenie o poddaniu się egzekucji
RSP KOOPERO L Zduny	Pożyczka	1.000,00	1.000,00	1.000,00	0,00	według stawki kredytu lombardowego NBP	Weksel własny in blanco przewłaszczenie wyrobów gotowych na 1.200.000,00 zł
Gaster Sp. z o.o.							
FORTIS BANK POLSKA S.A.	Kredyt odnawialny	2.000,00	2.000,00	2.000,00	0,00	WIBOR 1 M plus marża 2%	Hipoteka kaucyjna w kwocie 2.485 tys. zł na nieruchomości położonej w Zbrosławicach obręb Jaśkowice mapa 2, parcela nr 5/13 i 5/14 o powierzchni 12 ha 68 a 13m ² ; przelew praw z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości; poręczenie wg prawa cywilnego GRAAL S.A. w Wejherowie; weksel in blanco wystawiony przez kredytobiorcę
FORTIS BANK POLSKA S.A.	Kredyt nieodnawialny	2.319,00	2.319,00	2.160,00	159,00	WIBOR 1 M plus marża 2,7%	Weksel własny in blanco wystawiony przez kredytodawcę poręczony przez Marię Walisko, Piotra Walisko, Sławomira Gajdzika, Zofię Gajdzik; hipoteka kaucyjna do kwoty 3,015 mln zł na nieruchomości położonej w Jaśkowicach, KW 61126; cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości
ING BANK ŚLĄSKI	Kredyt - linia odnawialna	350,00	190,00	160,00	0,00	WIBOR 3 M plus marża 2,7%	Hipoteka kaucyjna do kwoty 525,0 tys. zł na nieruchomości położonej w Pyskowicach, ul. Powstańców Śląskich 10, ustanowiona na prawie wieczystego użytkowania i prawie własności budynków KW 26255 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; cesja wierzytelności (warunkowa) przysługujących Kredytobiorcy od Ahold Polska Sp. z o.o., Selgros Sp. z o.o., Tesco Sp. z o.o.; pełnomocnictwo do rachunków bankowych prowadzonych dla Kredytobiorcy; w Banku Spółdzielczym w Gliwicach Oddział w Pyskowicach, w PKO

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
							BP S.A. Oddział w Pyskowicach, w ING Banku Śląskim S.A. Oddział w Pyskowicach, w Fortis Bank Polska S.A. Oddział w Gliwicach; zastaw rejestrowy na środkach trwałych zlokalizowanych w Jaśkowicach, ul. Wiejska 11, o łącznej wartości księgowej wynoszącej 100 tys. zł na dz. 01.08.2005 r., w skład których wchodzi: -drukarka ZEBRA 4000, nr inwent.: G/T-4/0027/99 o wartości księgowej 7 tys. zł, - maszyna do produkcji majonezu, nr inwent.: G/T-5/0006/96 o wartości księgowej 16 tys. zł, - zgrzewarka K-1000, nr inwent.: G/T-4/0040/02 o wartości księgowej 12 tys. zł, - zgrzewarka K-1000, nr inwent.: G/T-4/0041/02 o wartości księgowej 12 tys. zł, - zgrzewarka K-1000, nr inwent.: G/T-4/0042/02 o wartości księgowej 12 tys. zł, urządzenie LINK 4900 (drukarka wraz z osprzętem), nr inwent.: G/T-8/0056/04 o wartości księgowej 31 tys. zł, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę i poręczony przez Marię Walisko, Piotra Walisko, Zofię Gajdzik, Sławomira Gajdzik
Bank Spółdzielczy	Kredyt na działalność gosp.	50,00	50,00	30,00	20,00	10%	Umowa o kredyt podpisana przez Kredytobiorcę i Poręczyciela; umowa przewłaszczenia samochodu marki Fiat Panda Van nr silnika 187A10002199756; polisa AC; deklaracja wekslowa i weksel in blanco z poręczeniem osób fizycznych: Maria i Piotr Walisko, Sławomir Gajdzik; umowa przewłaszczenia rzeczy (środek trwały tj. piec konwekcyjno-parowy CGD 120 seria Convect-Air-6000, mieszczący się w zakładzie produkcyjnym w Jaśkowicach, ul. Wiejska 11 - wartość wg wyceny 58,028 tys. zł; pełnomocnictwo ogólne do dysponowania rachunkiem bieżącym firmy
Walisko Maria (osoba fizyczna)	Pożyczka na działalność gosp.	33,29	33,29	25,03	8,26	10%	
Gajdzik Sławomir (osoba fizyczna)	Pożyczka na działalność gosp.	43,40	43,40	26,31	17,09	10%	
Gajdzik Sławomir (osoba fizyczna)	Pożyczka na działalność gosp.	33,00	33,00	33,00	0,00	10%	

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
Gajdzik Zofia (osoba fizyczna)	Pożyczka na działalność gosp.	33,50	33,50	33,50	0,00	10%	
Walisko Maria (osoba fizyczna)	Pożyczka na działalność gosp.	33,50	33,50	33,50	0,00	10%	
Walisko Piotr (osoba fizyczna)	Pożyczka na działalność gosp.	33,00	33,00	33,00	0,00	10%	
GRAAL S.A.	Pożyczka na działalność gosp.	1.598,40	1.598,40	1.009,80	588,60	5,75%	
GRAAL S.A.	Pożyczka na działalność gosp.	835,40	835,40	843,56	8,16	5,75%	
GRAAL S.A.	Pożyczka na działalność gosp.	250,00	250,00	250,00	0,00	5,5%	
GRAAL S.A.	Pożyczka na działalność gosp.	250,00	250,00	250,00	0,00	5,5%	
SYRENA Sp. z o.o.	Pożyczka na działalność gosp.	35,30	35,30	35,30	0,00	5,75%	
Razem Grupa Kapitałowa Emitenta		84.209,79	76.756,69	71.846,94	4.917,41		
Pożyczki wzajemne		4.969,10	4.969,10	4.388,66	596,76		
Razem Grupa Kapitałowa Emitenta po wyłączeniach		79.240,69	71.787,59	67.458,28	4.320,65		

Źródło: Emitent

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 63-75, pkt 3:

„Wg stanu na 31.12.2006 roku Emitent jest stroną następujących umów kredytowych/pożyczkowych:

Tabela 57 Zestawienie umów kredytowych/umów pożyczek Emitenta wg stanu na 31.12.2006

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty (tys. zł)	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
PeKao S.A.	Kredyt zaliczka w formie odnawialnego limitu	5.500,00	5.161,43	5.161,43		WIBOR 1M+0,9p.p marża banku	
PeKao S.A.	Kredyt obrotowy	6.000,00	5.992,50	5.992,50		WIBOR 1M z dnia 29.03.2006 i wynosi 5,05% w tym 0,9p.p marża banku	Zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją polisy 6.000.000,00 zł; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; weksel własny
PeKao S.A.	Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym Linia na akredytywy (odnawialny kredyt)	10.000,00 7.000,00	9.799,73 2.890,28	9.799,73 2.890,28		WIBOR 1M z każdego dnia i wynosi 5,15% w tym 1,0p.p marża banku WIBOR 1M z dnia 25.08.2006 i wynosi 5,02p.p w tym 0,9p.p	Zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją polisy 8.000.000,00 zł; globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 4.000.000,00 zł; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; weksel In blanco; hipoteka kaucyjna do kwoty 1.800.000,00 zł na nieruchomości położonej w Wejherowie kw 39956 wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty (tys. zł)	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
	obrotowy					marża banku	
ING Bank Śląski	Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym	4.100,00	4.056,17	4.056,17		WIBOR 1M z +0,7p.p marża banku	Zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją polisy 4.100.000,00 zł; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, weksel In blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
PeKao S.A.	Kredyt nieodnawialny (inwestycyjny)	30.400,00	30.400,00	30.400,00		Zmienne WIBOR 6M z dnia podpisania umowy +1,0 p.p. marża banku(nie dłużej niż do 31.05.2007) i 1,5 p.p marża banku (począwszy od dnia 01.06.2007)	Zastaw rejestrowy na zakupionych udziałach firmy KORAL sp. z o.o. w kwocie 44.000.000, zastaw rejestrowy na przedsiębiorstwie, poręczenia firm GK GRAAL jako przejściowe zabezpieczenie do czasu uprawomocnienia się zastawów rejestrowych, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi , Oświadczenie kredytobiorcy i poręczycieli o dobrowolnym poddaniu się egzekucji
Deutsche Bank	Kredyt w rachunku bieżącym	4.500,00	4.000,04	4.000,04		Stopa zmienna WIBOR 1M(w wysokości 4,13)+1,3 p.p	Weksel In blanco wystawiony przez kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
Pekao S.A	Kredyt obrotowy	7.600,00	7.600,00	7.600,00		WIBOR 1M+0,75 P.P. marża banku	Przewłaszczenie zapasów 8.000.000, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Fortis Bank Polska	Kredyt nieodnawialny	2.300,00	2.300,00	2.022,42	277,58	WIBOR 1M z +1,8p.p marża banku	Weksel własny in blanco; zastaw zwykły na zakupionych udziałach spółki Kooperol (49%)
Fortis Bank Polska	Kredyt odnawialny	10.000,00	10.000,00	10.000,00		WIBOR 1M z +0,9p..p marża banku	Weksel In blanco; hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Gdyni k/w 30742 do kwoty 3.000.000, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ; przewłaszczenie zapasów wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej 5.000.000,00 zł , oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
Razem Emitent		87.400,00	82.200,15	81.922,57	277,58		

Źródło: Emitent

Wg stanu na 31.12.2006 roku Grupa Kapitałowa Emitenta jest stroną następujących umów kredytowych/pożyczkowych:

Tabela 58 Zestawienie umów kredytowych/umów pożyczek Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 31.12.2006

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Splaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
GRAAL S.A.							
PeKao S.A	Kredyt zaliczka w formie odnawialnego limitu	5.500,00	5.161,43	5.161,43		WIBOR 1M+0,9p.p marża banku	
PeKao S.A	Kredyt obrotowy	6.000,00	5.992,50	5.992,50		WIBOR 1M z dnia 29.03.2006 i wynosi 5,05% w tym 0,9p.p marża banku	Zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją polisy 6.000.000,00 zł; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; weksel własny
PeKao S.A	Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym	10.000,00	9.799,73	9.799,73		WIBOR 1M z każdego dnia i wynosi 5,15% w tym 1,0p.p marża banku	Zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją polisy 8.000.000,00 zł; globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 4.000.000,00 zł; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; weksel In blanco; hipoteka kaucyjna do kwoty 1.800.000,00 zł na nieruchomości położonej w Wejherowie kw 39956 wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej
	Linia na akredytywy (odnawialny kredyt obrotowy)	7.000,00	2.890,28	2.890,28		WIBOR 1M z dnia 25.08.2006 i wynosi 5,02p.p w tym 0,9p.p marża banku	
ING Bank Śląski	Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym	4.100,00	4.056,17	4.056,17		WIBOR 1M z +0,7p.p marża banku	Zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją polisy 4.100.000,00 zł; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, weksel In blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
PeKao S.A.	Kredyt nieodnawialny (inwestycyjny)	30.400,00	30.400,00	30.400,00		Zmienne WIBOR 6M z dnia podpisania umowy +1,0 p.p. marża banku(nie dłużej niż do 31.05.2007) i 1,5 p.p marża banku (począwszy od dnia 01.06.2007)	Zastaw rejestrowy na zakupionych udziałach firmy KORAL sp. z o.o. w kwocie 44.000.000, zastaw rejestrowy na przedsiębiorstwie, poręczenia firm GK GRAAL jako przejściowe zabezpieczenie do czasu uprawnienia się zastawów rejestrowych, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi , Oświadczenie kredytobiorcy i poręczycieli o dobrowolnym poddaniu się egzekucji
Deutsche Bank	Kredyt w rachunku bieżącym	4.500,00	4.000,04	4.000,04		Stopa zmienna WIBOR 1M(w wysokości 4,13)+1,3 p.p	Weksel In blanco wystawiony przez kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
Pekao S.A	Kredyt obrotowy	7.600,00	7.600,00	7.600,00		WIBOR 1M+0,75 P.P.	Przewłaszczenie zapasów 8.000.000, pełnomocnictwo do

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
						marża banku	dysponowania rachunkiem, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Fortis Bank Polska	Kredyt nieodnawialny	2.300,00	2.300,00	2.022,42	277,58	WIBOR 1M z +1,8p.p marża banku	Weksel własny in blanco; zastaw zwykły na zakupionych udziałach spółki Kooperol (49%)
Fortis Bank Polska	Kredyt odnawialny	10.000,00	10.000,00	10.000,00		WIBOR 1M z +0,9p..p marża banku	Weksel In blanco; hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Gdyni k\w 30742 do kwoty 3.000.000, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ; przewłaszczenie zapasów wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej 5.000.000,00 zł, oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
Polinord Sp. z o.o.							
PeKaO S.A.	Kredyt obrotowy	3.982,00	3.981,60	2.936,60	1.045,40	Zmienne WIBOR +1%	Weksel In blanco; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym; hipoteka kaucyjna do kwoty 3 mln zł na nieruchomości w Kartoszynie działka 199/64 i 199/65 KW 31317; cesja polisy; przelew wierzytelności PW STEK ROL 7 mln zł; poręczenie prawa cywilnego przez Graal S.A.; oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Fortis Bank Polska S.A.	Kredyt odnawialny	1.000,00	1.000,00	1.000,00	0,00	Zmienne WIBOR +1%	Weksel In blanco; przewłaszczenie zapasów magazynowych; cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
PeKaO S.A.	Kredyt obrotowy	3.000,00	3.000,00	3.000,00	0,00	Zmienne 5,15%	Weksel In blanco; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym; oświadczenie o poddaniu się egzekucji
PeKaO S.A.	Kredyt obrotowy VAT	2.850,00	2.266,09	930,05	1.336,03	Zmienne 5,11%	Weksel In blanco; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym; oświadczenie o poddaniu się egzekucji
PeKaO S.A.	Kredyt inwestycyjny SPO 3	3.624,00	3.200,00	3.200,00	0,00	Zmienne 5,31%	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym; hipoteka zwykła łączna w kwocie 3.624 tys. zł na nieruchomości w Kartoszynie przy ul. Spokojnej 3 KW 31317, oraz KW 32889; hipoteka kaucyjna do kwoty 63 tys. zł na nieruchomości w Kartoszynie przy ul. Spokojnej 3 KW 31317, oraz KW 32889 cesja polisy; poręczenie prawa cywilnego przez Graal S.A.; oświadczenie o poddaniu się egzekucji
PeKaO S.A.	Kredyt inwestycyjny SPO 2	1.020,00	780,90	780,90	0,00	Zmienne 5,31%	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym; poręczenie prawa cywilnego przez Graal S.A.; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; przewłaszczenie na maszynach i urządzeniach finansowanych kredytem wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
PeKaO	Kredyt	5.950,00	5.831,87	5.692,48	139,39	Zmienne	Pełnomocnictwo do dysponowania

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
S.A.	inwestycyjny SPO I					5,31%	rachunkiem bankowym; hipoteka zwykła łączna w kwocie 5.950 tys. zł na nieruchomości w Kartoszyń przy ul. Spokojnej 3 KW 31317, oraz KW 32889 cesja polisy; hipoteka kaucyjna do kwoty 110 tys. zł na nieruchomości w Kartoszyń przy ul. Spokojnej 3 KW 31317, oraz KW 32889 cesja polisy; poręczenie prawa cywilnego przez Graal S.A.; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; przewłaszczenie na maszynach i urządzeniach finansowanych kredytem wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
Bank Millennium S.A.	Kredyt inwestycyjny	3.780,00	3.780,00	1.400,00	2.380,00	Zmienne 1,16 stopy redyskonta weksli stosowanych przez NBP w stosunku rocznym	Hipoteka umowna zwykła łączna w na nieruchomości w Kartoszyń przy ul. Spokojnej 3 KW 31317, oraz KW 32889, cesja polisy
Graal S.A.	Pożyczka	1.000,00	1.000,00	1.000,00		Stopa kredytu lombardowego	
Deutsche Bank PBC SA	Kredyt w rachunku bieżącym	4.000,00	3.913,21	3.913,21	0,00	Zmienne stopa referencyjna WIBOR 1M 4,13, marża 1,3%	Pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank R-kciem, Oświadczenie o poddaniu się egzekucji, Weksel własny in blanco, Poręczenie wg prawa cywilnego firmy GRAAL SA
PeKaO S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	3.000,00	2.692,00	2.692,00	0,00	Zmienne stopa WIBOR 1M z dnia powiększonej o 1,0 marża 1,3	Weksel własny in blanco poręczony przez GRAAL SA, Pełnomocnictwo do dysponowania przez Bank R-kciem, Oświadczenie o poddaniu się egzekucji, Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych w wysokości 3 mln. Wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
Syrena Royal Sp. z o.o.							
PEKAO SA	Kredyt w rach.bieżącym	1.500,00	1.468,19	1.468,19	0,00	WIBOR 1M PLUS MARŻA 1,00 PP	Przewłaszczenie zapasów wyrobów gotowych o wartości 1.400 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz poręcznie spłaty kredytu przez Graal SA.
RAIFFEIS EN BANK	Kredyt obrotowy	1.192,10	1.192,10	1.192,10	0,00	WIBOR 1M PLUS MARŻA 0,9 PP	Hipoteka na nieruchomości położonej w Gdyni przy ul. Krzywoustego 4 , własność Graal SA., na 750 tys. CHF
Kooperol Sp. z o.o.							
Kredyt Bank O.Sopot	Kredyt inwestycyjny - kwota kredytu w EUR 56.249,91	215,50	215,50	151,60	63,90	według EURIBOR jednomiesięczny + marża banku 2,00 pp	Hipoteka zwykła w kwocie 175.000 EUR na nieruchomości rolnej położonej w miejscowościach Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk zabudowanej budynkami produkcyjnymi, dla której Sąd Rejonowy prowadzi księgę

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
							wieczystą KW 8410; cesja praw z polisy ubezpieczeniowej do kwoty 570.000,00; weksel własny in blanco z wystawienia Przejmującego dług
Kredyt Bank O.Sopot	Kredyt inwestycyjny - kwota kredytu w EUR 22.499,91	86,20	86,20	60,70	25,50	według EURIBOR jednomiesięczny + marża banku 2,00 pp	Hipoteka zwykła w kwocie 70.000 EUR na nieruchomości rolnej położonej w miejscowościach Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk zabudowanej budynkami produkcyjnymi, dla której Sąd Rejonowy prowadzi księgę wieczystą KW 8410; cesja praw z polisy ubezpieczeniowej do kwoty 570.000,00; weksel własny in blanco z wystawienia Przejmującego dług
Bank Millennium Warszawa O.Starogard Gd.	Kredyt obrotowy- 152.000 EUR	582,30	582,30	582,30	0,00	według zmiennej stawki referencyjnej EURIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększonych o marżę banku 1,5 pp	Hipoteka zwykła w kwocie 152.000 EUR na gruntach rolnych w KW Nr 45808 położonych w Godziszewie; przewłaszczenie środków trwałych o wartości księgowej netto z 31.01.06 r. 1.105.192,16 zł (zabezpieczenie wspólne kredytów nr 15/S/2004, 157/ S/2001, 16/S/2004, 7/S/2003, 14/S/2004i 71009624 kredyt w rach. bieżącym) wraz z cesją z polisy, weksel własny in blanco poręczony przez GRAAL S.A. wraz z deklaracją wekslową; pełnomocnictwo do pobierania środków z rachunku bieżącego w Banku Millennium S.A.; oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank Millennium Warszawa O.Starogard Gd.	Kredyt obrotowy	765,00	765,00	765,00	0,00	według zmiennej stawki referencyjnej WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększonych o marżę banku 1,5 pp	Hipoteka zwykła w kwocie 770.012,44 zł - KW nr 8410 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; hipoteka kaucyjna do kwoty 79.500 zł - KW nr 8410 wraz z cesją praw z polisy ubezp., zabezpieczająca odsetki od kredytu i inne koszty; zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach o łącznej wartości netto według polisy ubezp. 603.842,03 zł wraz z cesją praw z polisy; przewłaszczenie środków trwałych o wartości księgowej netto z 31.01.06 r. 1.105.192,16 zł (zabezpieczenie wspólne kredytów nr 15/S/2004, 157/ S/2001, 16/S/2004, 7/S/2003, 14/S/2004i 71009624 kredyt w rach. bieżącym) wraz z cesją z polisy; weksel własny in blanco poręczony przez GRAAL S.A. wraz z deklaracją wekslową; pełnomocnictwo do pobierania środków z rachunku bieżącego w Banku Millennium S.A.; oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank Millennium Warszawa	Kredyt obrotowy	781,30	781,30	781,30	0,00	według zmiennej stawki referencyjnej	Hipoteka zwykła w kwocie 784.960,96 zł - KW nr 8410 wraz z cesją praw z polisy

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
O.Starogard Gd.						WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększonych o marżę banku 1,5 pp	ubezpieczeniowej; hipoteka kaucyjna do kwoty 79.600 zł - KW nr 8410 wraz z cesją praw z polisy ubezpiecz., zabezpieczająca odsetki od kredytu i inne koszty; przewłaszczenie środków trwałych o wartości księgowej netto z 31.01.06 r. 1.105.192,16 zł (zabezpieczenie wspólne kredytów nr 15/S/2004, 157/ S/2001, 16/S/2004, 7/S/2003, 14/S/2004i 71009624 kredyt w rach. bieżącym) wraz z cesją z polisy; weksel własny in blanco poręczony przez GRAAL S.A. wraz z deklaracją wekslową; pełnomocnictwo do pobierania środków z rachunku bieżącego w Banku Millennium; oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank Millennium Warszawa O.Starogard Gd.	Kredyt w rachunku bieżącym	1.100,00	999,50	999,50	0,00	według zmiennej stawki referencyjnej WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększonych o marżę banku 1,5 pp	Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 1.500.000 zł na nieruchomościach opisanych w KW nr 8410 położonej w Brzeźnie, Zdunach, Klonówce, Szpegawsku oraz KW nr 41846 położonej w Gołębiewku; przewłaszczenie środków trwałych o wartości księgowej netto z 31.01.06 r. 1.105.192,16 zł (zabezpieczenie wspólne kredytów nr 15/S/2004, 157/ S/2001, 16/S/2004, 7/S/2003, 14/S/2004i 71009624 kredyt w rach. bieżącym) wraz z cesją z polisy; weksel własny in blanco poręczony przez GRAAL S.A. wraz z deklaracją wekslową; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; pełnomocnictwo do pobierania środków z rachunku bieżącego w Banku Millennium S.A.
Bank Millennium Warszawa O.Starogard Gd.	Kredyt inwestycyjny	227,10	227,10	0,0	227,10	według zmiennej stawki referencyjnej WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększonych o marżę banku 1,5 pp	Zastaw rejestrowy na 7 środkach transportu o wartości łącznej 318,1 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpiecz.; przewłaszczenie zapasów wyrobów gotowych o wartości 1.500 tys. zł wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej; przewłaszczenie środków trwałych o wartości księgowej netto z 31.01.06 r. 1.105.192,16 zł (zabezpieczenie wspólne kredytów nr 15/S/2004, 157/ S/2001, 16/S/2004, 7/S/2003, 14/S/2004i 71009624 kredyt w rach. bieżącym) wraz z cesją z polisy; weksel własny in blanco poręczony przez GRAAL S.A. wraz z deklaracją wekslową; pełnomocnictwo do pobierania środków z rachunku bieżącego w Banku Millennium S.A.; oświadczenie o poddaniu się egzekucji Kooperol Sp. z o.o. i GRAAL S.A.

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
Bank Millennium Warszawa O.Starogard Gd.	Kredyt inwestycyjny	680,60	680,60	524,40	156,20	według zmiennej stawki referencyjnej WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększonych o marżę banku 1,5 pp	Hipoteka zwykła w kwocie 1.134.000 zł - KW nr 8410 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; hipoteka kaucyjna do kwoty 582.000 zł zabezpieczająca odsetki od kredytu i inne koszty - KW nr 8410 wraz z cesją praw z polisy; przewłaszczenie środków trwałych o wartości księgowej netto z 31.01.06 r. 1.105.192,16 zł (zabezpieczenie wspólne kredytów nr 15/S/2004, 157/ S/2001, 16/S/2004, 7/S/2003, 14/S/2004 83,21009624 kredyt w rach. bieżącym) wraz z cesją z polisy; poręczenie cywilne TESS Sp. z o.o.; weksel własny in blanco poręczony przez Graal S.A. wraz z deklaracją wekslową; pełnomocnictwo do pobierania środków z rachunku bieżącego w Banku Millennium S.A.; oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank Millennium Warszawa O.Starogard Gd.	Kredyt obrotowy	4.000,00	4.000,00	4.000,00	0,00	według zmiennej stawki referencyjnej WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększonych o marżę banku 1,5 pp	Weksel własny in blanco z deklaracją wekslową poręczony przez GRAAL S.A.; hipoteka zwykła w kwocie 4.000.000 zł i kaucyjna w wysokości 600.000 zł na zabezpieczenie odsetek na nieruchomości opisanej w KW Nr 8410 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; pełnomocnictwo do rachunku Klienta w Banku Millennium S.A.; oświadczenie o poddaniu się egzekucji Kredytobiorcy
Bank Millennium Warszawa O.Starogard Gd.	Kredyt obrotowy	2.000,00	2.000,00	500,00	1.500,00	według zmiennej stawki referencyjnej WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększonych o marżę banku 1,5 pp	Przewłaszczenie na zabezpieczenie zapasów/surowce, opakowania, wyroby gotowe/ o wartości 3.000.000,00 zł wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej; weksel własny in blanco poręczony przez Graal S.A. wraz z deklaracją wekslową; pełnomocnictwo do pobierania środków z rachunku bieżącego w Banku Millennium S.A.; oświadczenie o poddaniu się egzekucji
RSP KOOPERO L Zduny	Pożyczka	1.000,00	1.000,00	1.000,00	0,00	według stawki kredytu lombardowego NBP	Weksel własny in blanco, przewłaszczenie wyrobów gotowych na 1.200.000,00 zł
PKO S.A. Gdańsk	Kredyt obrotowy	2.000,00	2.000,00	2.000,00	0,00	WIGOR 1 M plus marżą 1,35 p.p.	Weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę poręczony przez GRAAL SA, Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym, Oświadczenie Kredytobiorcy i Poręczyciela o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, Przelew wierzytelności do kwoty 4 mln. zł. z tyt. umów o współpracy handlowej zawartych z firmą Graal i Syrena-zabezpieczenie wspólne dla obu kredytów

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
							Zastaw rejestrowy na zapasach o wartości co najmniej 9mln.zł... wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
PKO S.A. Gdańsk	Kredyt obrotowy	2.000,00	370,60	370,60	0,00	WIGOR 1 M plus marżę 1,35 p.p.	Weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę poręczony przez GRAAL SA, Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym, Oświadczenie Kredytobiorcy i Poręczyciela o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, Przelew wierzytelności do kwoty 4 mln. zł. z tyt. umów o współpracy handlowej zawartych z firmą Graal i Syrena-zabezpieczenie wspólne dla obu kredytów Zastaw rejestrowy na zapasach o wartości co najmniej 9mln.zł... wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
Gaster Sp. z o.o.							
FORTIS BANK POLSKA S.A.	Kredyt odnawialny	2.000,00	2.000,00	2.000,00	0,00	WIBOR 1 M plus marża 2%	Hipoteka kaucyjna w kwocie 2.485 tys. zł na nieruchomości położonej w Zbrosławicach obręb Jaśkowice mapa 2, parcela nr 5/13 i 5/14 o powierzchni 12 ha 68 a 13m ² ; przelew praw z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości; poręczenie wg prawa cywilnego GRAAL S.A. w Wejherowie; weksel in blanco wystawiony przez kredytobiorcę
FORTIS BANK POLSKA S.A.	Kredyt nieodnawialny	2.319,00	2.319,00	2.100,00	219,00	WIBOR 1 M plus marża 2,7%	Weksel własny in blanco wystawiony przez kredytodawcę poręczony przez Marię Walisko, Piotra Walisko, Sławomira Gajdzika, Zofię Gajdzik; hipoteka kaucyjna do kwoty 3,015 mln zł na nieruchomości położonej w Jaśkowicach, KW 61126; cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości
ING BANK ŚLĄSKI	Kredyt - linia odnawialna	350,00	350,00	150,00	200,00	WIBOR 3 M plus marża 2,7%	Hipoteka kaucyjna do kwoty 525,0 tys. zł na nieruchomości położonej w Pyskowicach, ul. Powstańców Śląskich 10, ustanowiona na prawie wieczystego użytkowania i prawie własności budynków KW 26255 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; cesja wierzytelności (warunkowa) przysługujących Kredytobiorcy od Ahold Polska Sp. z o.o., Selgros Sp. z o.o., Tesco Sp. z o.o.; pełnomocnictwo do rachunków bankowych prowadzonych dla Kredytobiorcy: w Banku Spółdzielczym w Gliwicach Oddział w Pyskowicach, w PKO BP S.A. Oddział w Pyskowicach, w ING Banku Śląskim S.A. Oddział w Pyskowicach, w Fortis Bank Polska S.A. Oddział w Gliwicach; zastaw rejestrowy na środkach trwałych zlokalizowanych w Jaśkowicach,

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
							ul. Wiejska 11, o łącznej wartości księgowej wynoszącej 100 tys. zł na dz. 01.08.2005 r., w skład których wchodzi: -drukarka ZEBRA 4000, nr inwent.: G/T-4/0027/99 o wartości księgowej 7 tys. zł, - maszyna do produkcji majonezu, nr inwent.: G/T-5/0006/96 o wartości księgowej 16 tys. zł, - zgrzewarka K-1000, nr inwent.: G/T-4/0040/02 o wartości księgowej 12 tys. zł, - zgrzewarka K-1000, nr inwent.: G/T-4/0041/02 o wartości księgowej 12 tys. zł, - zgrzewarka K-1000, nr inwent.: G/T-4/0042/02 o wartości księgowej 12 tys. zł, urządzenie LINK 4900 (drukarka wraz z osprzętem), nr inwent.: G/T-8/0056/04 o wartości księgowej 31 tys. zł, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę i poręczony przez Marię Walisko, Piotra Walisko, Zofię Gajdzik, Sławomira Gajdzik
Bank Spółdzielczy	Kredyt na działalność gosp.	50,00	50,00	17,00	33,00	10%	Umowa o kredyt podpisana przez Kredytobiorcę i Poręczyciela; umowa przewłaszczenia samochodu marki Fiat Panda Van nr silnika 187A10002199756; polisa AC; deklaracja wekslowa i weksel in blanco z poręczeniem osób fizycznych: Maria i Piotr Walisko, Sławomir Gajdzik; umowa przewłaszczenia rzeczy (środek trwały tj. piec konwekcyjno-parowy CGD 120 seria Convect-Air-6000, mieszczący się w zakładzie produkcyjnym w Jaśkowicach, ul. Wiejska 11 - wartość wg wyceny 58,028 tys. zł; pełnomocnictwo ogólne do dysponowania rachunkiem bieżącym firmy
Gajdzik Sławomir (osoba fizyczna)	Pożyczka na działalność gosp.	43,40	43,40	23,38	20,02	10%	
Gajdzik Sławomir (osoba fizyczna)	Pożyczka na działalność gosp.	33,00	33,00	33,00	0,00	10%	
Gajdzik Zofia (osoba fizyczna)	Pożyczka na działalność gosp.	33,50	33,50	33,50	0,00	10%	
GRAAL S.A.	Pożyczka na działalność gosp.	1.598,40	1.598,40	1.009,80	588,60	5,75%	
GRAAL S.A.	Pożyczka na działalność gosp.	835,40	835,40	843,56	8,16	5,75%	
GRAAL	Pożyczka na	250,00	250,00	250,00	0,00	5,5%	

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
S.A.	działalność gosp.						
GRAAL S.A.	Pożyczka na działalność gosp.	250,00	250,00	250,00	0,00	5,5%	
GRAAL S.A.	Pożyczka na działalność gosp.	150,00	150,00	150,00	0,00	5,5%	
GRAAL S.A.	Pożyczka na działalność gosp.	150,00	150,00	150,00	0,00	5,5%	
GRAAL S.A.	Pożyczka na działalność gosp.	150,00	150,00	150,00	0,00	5,5%	
SYRENA Sp. z o.o.	Pożyczka na działalność gosp.	35,30	35,30	35,30	0,00	5,75%	
Koral Sp. z o.o.							
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Kredyt inwestycyjny	13.450,00	9.099,18	4.350,82	161,00	<p>oprocentowanie : WIBOR3M + 1,1% provizje: przygotowawcza w wysokości 0,5% kwoty kredytu, od zaangażowania w wysokości 1,5% p.a. Płatna w terminach płatności odsetek, rekompensacyjna w wysokości 3,5% płatna pierwszego dnia roboczego po dniu wcześniejszej spłaty kredytu , bez uprzedniego zawiadomienia Banku. Od kapitału przeterminowanego oraz od kwoty nie zapłaconej w terminie prowizji Bank pobiera odsetki w wysokości 1,5 razy odsetki ustawowe.</p>	<p>Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest: a)pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym kredytobiorcy prowadzonym przez Bank, b)oświadczenie Kredytobiorcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji oraz wydaniu przedmiotu prawnego zabezpieczenia, c)zastaw rejestrowy na maszynach, urządzeniach i pojazdach finansowanych kredytem wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na kwotę 12.651.904,02 zł, d)hipoteka zwykła łączna (kapitał) w kwocie 3.500.000 złotych i hipoteka kaucyjna (odsetki) do kwoty 1.100.000,00 zł na nieruchomości położonej w Tczewie przy ulicy Za Dworcem i Łąkowej, dla której Sąd Rejonowy w Tczewie IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi KW nr 35296 i 34772 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, e)przelew wierzytelności na kwotę 48.000.000,00 PLN z kontraktów handlowych zawartych przez kredytobiorcę z Makro Cash and Carry , Real, Tesco Polska, Carrefour Polska, bez konieczności powiadamiania dłużników,</p>
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Kredyt inwestycyjny	2.957,00	1.609,85	1.347,15	42,00	<p>oprocentowanie : WIBOR3M + 1,1% provizje: przygotowawcza w wysokości 0,5% kwoty kredytu, od zaangażowania w wysokości 1,5% p.a. Płatna w</p>	<p>Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest: a)pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym kredytobiorcy prowadzonym przez Bank, b)oświadczenie Kredytobiorcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji oraz wydaniu przedmiotu prawnego zabezpieczenia ,</p>

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
						terminach płatności odsetek, rekompensacyjną w wysokości 3,5% płatną pierwszego dnia roboczego po dniu wcześniejszej spłaty kredytu, bez uprzedniego zawiadomienia Banku.	c)cesja na Bank wierzytelności z umowy zawartej pomiędzy kredytobiorcą a Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w wysokości 1.391.880,00 PLN z funduszy Unii Europejskiej i funduszy krajowych w ramach SPO, d)zastaw rejestrowy na maszynach, urządzeniach i pojazdach finansowanych kredytem wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, na kwotę 720.000,00 złotych oraz 2.186.178,76 złotych, e)przelew wierzytelności na kwotę 48.000.000,00 PLN z kontraktów handlowych zawartych przez kredytobiorcę z Makro Cash and Carry, Real, Tesco Polska, Carrefour Polska, bez konieczności powiadamiania dłużników, e)hipoteka zwykła na kwotę 2.200.000,00 zł na nieruchomości położonej w Tczewie KW 9410 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Kredyt inwestycyjny	2.548,50	2.293,50	255,00	21,25	oprocentowanie : WIBOR3M + 0,8% prowizje:przygotowawcza w wysokości 0,8% kwoty kredytu, od zaangażowania w wysokości 2% p.a. Płatna w terminach płatności odsetek, rekompensacyjna w wysokości 2,5% płatna pierwszego dnia roboczego po dniu wcześniejszej spłaty kredytu, bez uprzedniego zawiadomienia Banku.	Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest: a)przewłaszczenie środków trwałych zakupionych z kredytu wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych na kwotę 2.648.827,70 zł, b)weksel własny in blanco, c)pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami bankowymi prowadzonymi w PeKaO S.A. d)zobowiązuje się kredytobiorcę do utrzymania ciągłości ubezpieczenia majątku stanowiącego zabezpieczenie Banku w całym okresie kredytowania w towarzystwie ubezpieczeniowym akceptowanym przez Bank i scedowania praw na Bank,
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	6.000,00	5.960,34	5.960,34		oprocentowanie : WIBOR1M + 0,7 p.p. Marży Banku prowizje: przygotowawcza 0,5% kwoty kredytu oraz od zaangażowania w wysokości 2,0% p.a. Płatną w dniu 15 każdego miesiąca za pełny	zabezpieczeniem spłaty kredytu jest: a) weksel własny in blanco, b) oświadczenie o poddaniu się egzekucji, bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 9.000.000 PLN, c) pełnomocnictwo do rachunku prowadzonego w Banku, d) przewłaszczenie maszyn i urządzeń o wartości 2.606.000,00 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
						poprzedni miesiąc kalendarzowy.	
Bank Millennium S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	6.300,00	6.164,11	6.164,11		oprocentowanie : WIBOR1M + 0,8% prowinizje: przygotowawcza w wysokości 0,60% kwoty kredytu,	<p>zabezpieczeniem spłaty kredytu jest :</p> <p>a) weksel własny in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę do kwoty 9.450.000 zł,</p> <p>b) hipoteka kaucyjna do kwoty łącznej 3.000.000 zł (600.000 zł., 900.000 zł. i 1.500.000 zł) na nieruchomości będącej własnością Gminy Miejskiej Tczew oraz "KORAL" Spółka z o.o., 83-110 Tczew ul. Za Dworcem 13 jako wieczystego użytkownika i właściciela zakładu produkcyjnego, położonej w Tczewie, ul. Za Dworcem 13, dla której prowadzona jest księga wieczysta KW 9410,</p> <p>c) hipoteka kaucyjna do kwoty 1.300.000 zł na nieruchomości będącej własnością Gminy Miejskiej Tczew oraz "KORAL" Spółka z o.o., 83-110 Tczew ul. Za Dworcem 13 jako wieczystego użytkownika i właściciela zakładu produkcyjnego, położonej w Tczewie, ul. Za Dworcem 13, dla której prowadzona jest księga wieczysta KW 9410,</p> <p>d) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej nieruchomości objętej KW 9410, wystawionej przez towarzystwo ubezpieczeniowe akceptowane przez Bank,</p> <p>e) przewłaszczenie na zabezpieczenie środków trwałych o wartości 2.402.856,30 zł. (rok produkcji 2003) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia,</p> <p>f) nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania środkami zgromadzonymi na rachunkach bankowych "KORAL" Spółka z o.o. 83-110 Tczew, ul. Za Dworcem 13, w Banku Millennium S.A.</p> <p>g) nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania środkami zgromadzonymi na rachunku bankowym Zakładu Przetwórstwa Rolno-Spożywczego "KORAL" Henryk Mielewczyk, 83-110 Tczew ul. Za Dworcem 13, w Banku Millennium S.A.</p> <p>h) oświadczenie o poddaniu się egzekucji Kredytobiorcy</p>

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
Kordex Sp. z o.o.							
BZ WBK S.A.	Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym	3.500,00	3.472,00	3.472,00		WIBOR 1M + 1,70% marża banku	*Hipoteka kaucyjna do kwoty 4.000.000,00 zł na nieruchomość w Swarzewie KW 28775 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz Banku *poręczenie według prawa cywilnego udzielonego przez GRAAL SA
BZ WBK S.A.	Kredyt inwestycyjny	700,00	700,00	253,50	19,50	WIBOR 1M + 1,95% marża banku	*hipoteka zwykła w kwocie 700.000 zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 120.000 zł na nieruchomość we Władysławowie KW 25235 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej *poręczenie wg prawa cywilnego udzielonego przez współników spółki Janusza i Ewę Wittbrodt
BZ WBK S.A.	Kredyt inwestycyjny	1.600,00	1.600,00	1.500,00	50,00	WIBOR 6M + 1,65% marża banku	*hipoteka zwykła w kwocie 1.600.000,00 zł na nieruchomość we Władysławowie KW 25235 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej *poręczenie wg prawa cywilnego GRAAL SA
Razem Grupa Kapitałowa Emitenta		184.039,60	169.161,19	153.361,96	8.513,63		
Pożyczki wzajemne		4.419,10	4.419,10	3.838,66	596,76		
Razem Grupa Kapitałowa Emitenta po wyłączeniach		179.620,50	164.742,09	149.523,30	7.916,87		

Źródło: Emitent

35.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 83, pkt 2:

„W okresie 12 miesięcy 2005 roku i w okresie 9 miesięcy 2006 roku Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa nie gromadził i nie wydzielił kwot pieniężnych na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne.”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 88, pkt 2:

„W okresie 12 miesięcy 2005 roku i w okresie 12 miesięcy 2006 roku Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa nie gromadził i nie wydzielił kwot pieniężnych na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne.”

36.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 87, pkt 1:

„Tabela 59 Stan zatrudnienia w strukturach Emitenta w okresie 2003–30.09.2006 (stan na koniec okresu)

Wyszczególnienie	30.09.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Stan zatrudnienia (osoby)	102	100	78	62

Źródło: Emitent

Tabela 60 Stan zatrudnienia w strukturach Emitenta w okresie 2003–30.09.2006 (średnie zatrudnienie w okresie)

Wyszczególnienie	30.09.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Stan zatrudnienia (osoby)	102	100	78	62

Źródło: Emitent

Tabela 61 Liczba i rodzaj zawartych umów o pracę w strukturach Emitenta w poszczególnych okresach

Wyszczególnienie	30.09.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Umowa na czas nieokreślony (osoby)	20	19	18	14
Umowa na czas określony (osoby)	82	81	60	48
Razem (osoby)	102	100	78	62

Źródło: Emitent

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Emitent zatrudniał 106 pracowników.

Pracownicy Emitenta stanowią zespół doświadczonych specjalistów o wysokich kwalifikacjach i długoletnim stażu pracy w branży rybnej.

Sprawne funkcjonowanie Emitenta wymusza stałe uzupełnianie wiedzy zawodowej pracowników, poprzez uczestniczenie w różnego rodzaju szkoleniach, seminariach i kursach z zakresu polityki finansowej, marketingowej, systemów zarządzania i sterowania oraz systemu jakości.

Sprawy pracownicze

Działania w Spółce w zakresie BHP ukierunkowane są na:

- przestrzeganie zasad i przepisów bhp;
- prowadzenie szkoleń okresowych bhp i p.poż. pracowników Emitenta;
- wzmoczenie bieżącej działalności prewencyjnej nadzoru eliminującej powtarzalne nieprawidłowości;
- wyciąganie sankcji służbowych przy stwierdzeniu nieprawidłowości;
- dopilnowanie terminowego prowadzenia okresowych badań lekarskich;
- eliminowanie narażania pracowników na szkodliwość zawodową poprzez realizację zamierzeń technicznych w usuwaniu bądź ograniczaniu źródła zagrożenia;
- przestrzeganie procedur Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Pracy.

W przedsiębiorstwie Emitenta oraz w pozostałych przedsiębiorstwach jego Grupy Kapitałowej na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego nie działa żaden związek zawodowy.

Tabela 62 Stan zatrudnienia w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 2003 – 30.09.2006 (stan na koniec okresu)

Wyszczególnienie	30.09.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Stan zatrudnienia (osoby)	716	427	227	202

Źródło: Emitent

Tabela 63 Stan zatrudnienia w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 2003 – 30.09.2006 (średnie zatrudnienie w okresie)

Wyszczególnienie	30.09.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Stan zatrudnienia (osoby)	719	427	227	202

Źródło: Emitent

Tabela 64 Liczba i rodzaj zawartych umów o pracę w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w poszczególnych okresach

Wyszczególnienie	30.09.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Umowa na czas nieokreślony (osoby)	213	70	43	41
Umowa na czas określony (osoby)	506	357	184	161
Razem (osoby)	719	427	227	202

Źródło: Emitent

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta zatrudniała 1.454 pracowników. Zasadnicza różnica występująca w zatrudnieniu pomiędzy dniem 30.09.2006 a zatrudnieniem na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego wynika z faktu ujęcia w liczbie 1.454 – pracowników zatrudnionych w Kordex Sp. z o.o. – spółce, której udziały zostały nabyte przez Emitenta oraz pracowników zatrudnionych w Koral Sp. z o.o.”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 92, pkt 1:

„Tabela 65 Stan zatrudnienia w strukturach Emitenta w okresie 2003–31.12.2006 (stan na koniec okresu)

Wyszczególnienie	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Stan zatrudnienia (osoby)	106	100	78	62

Źródło: Emitent

Tabela 66 Stan zatrudnienia w strukturach Emitenta w okresie 2003–31.12.2006 (średnie zatrudnienie w okresie)

Wyszczególnienie	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Stan zatrudnienia (osoby)	103	100	78	62

Źródło: Emitent

Tabela 67 Liczba i rodzaj zawartych umów o pracę w strukturach Emitenta w poszczególnych okresach

Wyszczególnienie	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Umowa na czas nieokreślony (osoby)	17	19	18	14
Umowa na czas określony (osoby)	89	81	60	48
Razem (osoby)	106	100	78	62

Źródło: Emitent

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Emitent zatrudniał 106 pracowników.

Pracownicy Emitenta stanowią zespół doświadczonych specjalistów o wysokich kwalifikacjach i długoletnim stażu pracy w branży rybnej.

Sprawne funkcjonowanie Emitenta wymusza stałe uzupełnianie wiedzy zawodowej pracowników, poprzez uczestniczenie w różnego rodzaju szkoleniach, seminariach i kursach z zakresu polityki finansowej, marketingowej, systemów zarządzania i sterowania oraz systemu jakości.

Sprawy pracownicze

Działania w Spółce w zakresie BHP ukierunkowane są na:

- przestrzeganie zasad i przepisów bhp;
- prowadzenie szkoleń okresowych bhp i p.poż. pracowników Emitenta;
- wzmoczenie bieżącej działalności prewencyjnej nadzoru eliminującej powtarzalne nieprawidłowości;
- wyciąganie sankcji służbowych przy stwierdzeniu nieprawidłowości;
- dopilnowanie terminowego prowadzenia okresowych badań lekarskich;
- eliminowanie narażania pracowników na szkodliwości zawodowe poprzez realizację zamierzeń technicznych w usuwaniu bądź ograniczaniu źródła zagrożenia;
- przestrzeganie procedur Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Pracy.

W przedsiębiorstwie Emitenta oraz w pozostałych przedsiębiorstwach jego Grupy Kapitałowej na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego nie działa żaden związek zawodowy.

Tabela 68 Stan zatrudnienia w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 2003 – 31.12.2006 (stan na koniec okresu)

Wyszczególnienie	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Stan zatrudnienia (osoby)	1 437	427	227	202

Źródło: Emitent

Tabela 69 Stan zatrudnienia w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 2003 – 31.12.2006 (średnie zatrudnienie w okresie)

Wyszczególnienie	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Stan zatrudnienia (osoby)	1 250	427	227	202

Źródło: Emitent

Tabela 70 Liczba i rodzaj zawartych umów o pracę w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w poszczególnych okresach

Wyszczególnienie	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Umowa na czas nieokreślony (osoby)	381	70	43	41
Umowa na czas określony (osoby)	1 056	357	184	161
Razem (osoby)	1 437	427	227	202

Źródło: Emitent

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta zatrudniała 1.454 pracowników.”

37.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 92, pkt 2:

„Za skonsolidowane informacje Pro-Forma zamieszczone w niniejszym dokumencie odpowiada Zarząd GRAAL S.A., który zatwierdził niniejszy dokument w dniu 24.01.2007 roku.”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 92, pkt 2:

„Za skonsolidowane informacje Pro-Forma zamieszczone w niniejszym dokumencie odpowiada Zarząd GRAAL S.A., który zatwierdził niniejszy dokument w dniu 19.02.2007 roku.”

38.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 94, pkt 2:

A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	79 711	55 656		19 352			154 719
-----------------------------------	--------	--------	--	--------	--	--	---------

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 99, pkt 2:

A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	79 673	55 656		19 352			154 681
-----------------------------------	--------	--------	--	--------	--	--	---------

Dokument Rejestracyjny: Było str. 94, pkt 2:

4. Inne wartości niematerialne	5 868	11 207	Bilans Koral Sp. z o.o. na 30.09.2006	2	Bilans Kordex Sp. z o.o. na 30.09.2006		17 077
--------------------------------	-------	--------	---------------------------------------	---	--	--	--------

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 99, pkt 2:

4. Inne wartości niematerialne	5 830	11 207	Bilans Koral Sp. z o.o. na	2	Bilans Kordex		17 039
--------------------------------	-------	--------	----------------------------	---	---------------	--	--------

			30.09.2006		Sp. z o.o. na 30.09.2006		
--	--	--	------------	--	-----------------------------	--	--

Dokument Rejestracyjny: Było str. 95, pkt 2:

Aktywa razem	192 691	72 904	0	22 399		-2 459	285 535
--------------	---------	--------	---	--------	--	--------	---------

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 100, pkt 2:

Aktywa razem	192 653	72 904	0	22 399		-2 459	285 497
--------------	---------	--------	---	--------	--	--------	---------

Dokument Rejestracyjny: Było str. 95, pkt 2:

A. Kapitał własny	93 218	602		-1 235			92 585
1. Kapitał podstawowy	56 193						56 193
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	5 130						5 130
3. Akcje własne	0						0
4. Kapitały rezerwowe i zapasowe	11 500	0					11 500
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	38						38
6. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	12 356	602	Bilans Koral Sp. z o.o. na 30.09.2006	-1 235	Bilans Kordex Sp. z o.o. na 30.09.2006		11 723
7. Udziały mniejszości	8 001						8 001

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 100, pkt 2:

A. Kapitał własny	93 180	602		-1 235			92 547
1. Kapitał podstawowy	56 193						56 193
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	5 130						5 130
3. Akcje własne	0						0
4. Kapitały rezerwowe i zapasowe	11 500	0					11 500
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	-						-
6. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	11 502	602	Bilans Koral Sp. z o.o. na 30.09.2006	-1 235	Bilans Kordex Sp. z o.o. na 30.09.2006		10 869
7. Udziały mniejszości	8 855						8 855

Dokument Rejestracyjny: Było str. 96, pkt 2:

Pasywa razem	192 691	72 904		22 399		-2 459	285 535
--------------	---------	--------	--	--------	--	--------	---------

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 101, pkt 2:

Pasywa razem	192 653	72 904		22 399		-2 459	285 497
--------------	---------	--------	--	--------	--	--------	---------

Dokument Rejestracyjny: Było str. 97, pkt 2:

R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)	8 289	602	-1 235	-633		7 656
Przypadający/a na:	0	0		0		0
Akcjonariuszy jednostki dominującej	8 073	602	-1 235	-633		7 440
Udziały mniejszości	216			0		216

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 102, pkt 2:

R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)	8 289	602	-1 235	-633		7 656
Przypadający/a na:	0	0		0		0
Akcjonariuszy jednostki dominującej	8 123	602	-1 235	-633		7 490
Udziały mniejszości	166			0		166

Dokument Rejestracyjny: Było str. 97, pkt 2:



Katowice - Centrala



Wrocław - Oddział

Katowice, dnia 24 stycznia 2007 roku”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 102, pkt 2:



Katowice - Centrala



Wrocław - Oddział

Katowice, dnia 19 lutego 2007 roku”

39.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 128, pkt 6:

„Raport finansowy SA-QS 1/2006, zawierający odpowiednie dane finansowe jednostkowe Emitenta i skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2006 – 31.03.2006 (dane finansowe nie poddane badaniu i nie poddane procedurom przeglądu przez Biegłych Rewidentów) został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 12 maj 2006 roku. Raporty dostępne są na stronie internetowej Emitenta: www.graal.pl/index.php?id=2&pid=1, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.

Jednostkowy raport półroczny P 2006 zawierający odpowiednie dane finansowe poddane procedurom przeglądu przez Biegłego Rewidenta wraz z Opinią Biegłego Rewidenta za 6 miesięcy roku obrotowego 2006 został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 29 wrzesień 2006 roku, skonsolidowany raport półroczny PS 2006 zawierający odpowiednie dane finansowe poddane procedurom przeglądu przez Biegłego Rewidenta wraz z Opinią Biegłego Rewidenta za 6 miesięcy roku obrotowego 2006 został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 29 wrzesień 2006 roku. Raporty dostępne są na stronie internetowej Emitenta: www.graal.pl/index.php?id=2&pid=1, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.

Raport finansowy SA-QS 3/2006, zawierający odpowiednie dane finansowe jednostkowe Emitenta i skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2006 – 30.09.2006 (dane finansowe nie poddane badaniu i nie poddane procedurom przeglądu przez Biegłych Rewidentów) został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 6 listopad 2006 roku. Raporty dostępne są na stronie internetowej Emitenta: www.graal.pl/index.php?id=2&pid=1, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.

Korekta raportu SA-QS 3/2006, zawierająca odpowiednie dane finansowe jednostkowe Emitenta i skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2006 – 30.09.2006 (dane finansowe nie poddane badaniu i nie poddane procedurom przeglądu przez Biegłych Rewidentów) została przekazana do publicznej wiadomości w dniu 24 styczeń 2007 roku. Raporty dostępne są na stronie internetowej Emitenta: www.graal.pl/index.php?id=2&pid=1, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 133 pkt 6:

„Raport finansowy SA-QS 1/2006, zawierający odpowiednie dane finansowe jednostkowe Emitenta i skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2006 – 31.03.2006 (dane finansowe nie poddane badaniu i nie poddane procedurom przeglądu przez Biegłych Rewidentów) został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 12 maj 2006 roku. Raporty dostępne są na stronie internetowej Emitenta: www.graal.pl/index.php?id=2&pid=1, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.

Jednostkowy raport półroczny P 2006 zawierający odpowiednie dane finansowe poddane procedurom przeglądu przez Biegłego Rewidenta wraz z Opinią Biegłego Rewidenta za 6 miesięcy roku obrotowego 2006 został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 29 wrzesień 2006 roku, skonsolidowany raport półroczny PS 2006 zawierający odpowiednie dane finansowe poddane procedurom przeglądu przez Biegłego Rewidenta wraz z Opinią Biegłego Rewidenta za 6 miesięcy roku obrotowego 2006 został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 29 wrzesień 2006 roku. Raporty dostępne są na stronie internetowej Emitenta: www.graal.pl/index.php?id=2&pid=1, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.

Raport finansowy SA-QS 3/2006, zawierający odpowiednie dane finansowe jednostkowe Emitenta i skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2006 – 30.09.2006 (dane finansowe nie poddane badaniu i nie poddane procedurom przeglądu przez Biegłych Rewidentów) został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 6 listopad 2006 roku. Raporty dostępne są na stronie internetowej Emitenta: www.graal.pl/index.php?id=2&pid=1, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.

Korekty raportu SA-QS 3/2006, zawierające odpowiednie dane finansowe jednostkowe Emitenta i skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2006 – 30.09.2006 (dane finansowe nie poddane badaniu i nie poddane procedurom przeglądu przez Biegłych Rewidentów) zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 24 styczeń 2007 roku i 18 luty 2007 roku. Raporty dostępne są na stronie internetowej Emitenta: www.graal.pl/index.php?id=2&pid=1, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.

Raport finansowy SA-QS 4/2006, zawierający odpowiednie dane finansowe jednostkowe Emitenta i skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2006 – 31.12.2006 (dane finansowe nie poddane badaniu i nie poddane procedurom przeglądu przez Biegłych Rewidentów) został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 18 luty 2007 roku. Raporty dostępne są na stronie internetowej Emitenta: www.graal.pl/index.php?id=2&pid=1, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.”

40.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 129, pkt 9:

„Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano dane finansowe nie podlegające badaniu lub przeglądowi przez Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych tj. od 30 września 2006 roku do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w jej sytuacji finansowej i handlowej, poza:

- podpisaniem w dniu 31 października 2006 roku 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, wspólnikami Kordex Sp. z o.o. z siedzibą w Swarzewie (każdemu ze wspólników przysługiwało po 50 udziałów w Kordex Sp. z o.o. o wartości nominalnej każdego z udziałów po 10.000 zł) i Emitentem Aneksu 1 do Umowy z dnia 10 sierpnia 2006 roku. Zgodnie z postanowieniami Aneksu Emitent zapłacił w dniu jego podpisania pozostałą kwotę 10.000 tys. zł wynikającą z zakupu udziałów w Kordex Sp. z o.o. i stał się właścicielem 100% udziałów.
- uzyskaniem w dniu 30.11.2006 roku zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji poprzez przyjęcie udziałów Koral Sp. z o.o.
- podpisaniem w dniu 30.11.2006 roku umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku, na kwotę 30.400 tys. zł – kredytu służącego spłacie zasadniczej części zadłużenia z tytułu nabycia udziałów Koral Sp. z o.o.
- podpisaniem w dniu 11.12.2006 roku pomiędzy Emitentem a udziałowcami Koral Sp. z o.o. Umowy przyrzeczonej nabycia udziałów oraz dokonanie przez Emitenta zapłaty kwoty 34.000 tys. zł – Emitent staje się właścicielem Koral Sp. z o.o.
- podpisaniem w dniu 05.12.2006 roku Umowy przedwstępnej sprzedaży udziałów w Agro-Fish Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kartoszynie.
- podpisaniem w dniu 05.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 4.000 tys. zł w Deutsche Bank PBC Spółka Akcyjna. Kredyt ma służyć dofinansowaniu bieżącej działalności spółki.
- podpisaniem w dniu 12.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 3.000 tys. zł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku. Kredyt ma służyć dofinansowaniu bieżącej działalności spółki.”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 134, pkt 9:

„Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano dane finansowe nie podlegające badaniu lub przeglądowi przez Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych tj. od 31 grudnia 2006 roku do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w jej sytuacji finansowej i handlowej.”

41.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 145, Rozdział XXV:

„Wg stanu na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Emitent jest właścicielem/udziałowcem w następujących podmiotach:

Tabela 71 Informacja o udziałach Emitenta w innych przedsiębiorstwach wg stanu na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego

Lp	Spółka	Kapitał wyemitowa ny na 30.09.2006 (tys. zł)	Rezerwy na 30.09.200 6 (tys. zł)	Zysk/strata netto za 2005 rok (tys. zł)	Wartość księgowa udziałów w sprawozdan iach finansowyc h Emitenta na 30.09.2006 (tys. zł)	Pozostała do zapłaty kwota z tytułu nabycia udziałów (tys. zł)	Dywidenda otrzymana w 2005 roku (tys. zł)	Zobowiązania Emitenta na dzień 30.09.2006 (tys. zł)	Należności Emitenta na dzień 30.09.2006 (tys. zł)
1	Polinord Sp. z o.o.	9.635,0	13,0	3.797,0	10.889,0	-	-	9.510,0	1.083,0
2	Syrena-Royal Sp. z o.o.	4.700,0	45,0	1.030,0	4.866,0	-	-	2.013,8	--
3	Ruskij Caviar Sp. z o.o.	140,0	0,0	-1,0	72,0	-	-	-	--
4	Kooperol Sp. z o.o.	9.400,0	268,0	0,0	4.608,0	-	-	1.270,8	-
5	Gaster Sp. z o.o.	260,0	110,0	- 1.657,0	1.419,0 ⁴⁵	-	-	-	2.361,0
6	Kordex Sp. z o.o.	1.000,0	103,0	24,4	16.132,0	-	-	-	2.383,0
7	Koral Sp. z o.o.	29.880,0	172,0	311,6	44.000,0 ⁴⁶	6.000	-	-	-

Źródło: Emitent”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 150, Rozdział XXV:

⁴⁵ Dnia 11 sierpnia 2006 r. uchwałą Walnego Zgromadzenia udziałowców Gaster Sp. z o.o. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 260.000,00 złotych do kwoty 1.410.000,00 złotych, to jest o kwotę 1.150.000,00 złotych poprzez utworzenie nowych 2.300 udziałów o wartości nominalnej po 500,00 złotych, które to udziały zostaną objęte przez dotychczasowego wspólnika GRAAL Spółkę Akcyjną. Kwota 1.419,0 tys. zł uwzględnia objęcie przez Emitenta nowych udziałów w Gaster Sp. z o.o.

⁴⁶ Wartość udziałów zgodnie ze stanem na 11.12.2006 roku.

„Wg stanu na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Emitent jest właścicielem/udziałowcem w następujących podmiotach:

Tabela 72 Informacja o udziałach Emitenta w innych przedsiębiorstwach wg stanu na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego

Lp	Spółka	Kapitał wyemitowa ny na 31.12.2006 (tys. zł)	Rezerwy na 31.12.200 6 (tys. zł)	Zysk/strata netto za 2005 rok (tys. zł)	Wartość księgowa udziałów w sprawozdan iach finansowyc h Emitenta na 31.12.2006 (tys. zł)	Pozostała do zapłaty kwota z tytułu nabycia udziałów (tys. zł)	Dywidenda otrzymana w 2005 roku (tys. zł)	Zobowiązania Emitenta na dzień 31.12.2006 (tys. zł)	Należności Emitenta na dzień 31.12.2006 (tys. zł)
1	Polinord Sp. z o.o.	9.635,0	13	3.797,0	10.814	-	-	17.672	1.000
2	Syrena-Royal Sp. z o.o.	4.700,0	8	1.030,0	4.866,0	-	-	54	--
3	Ruskij Caviar Sp. z o.o.	140,0	0,0	-1,0	72,0	-	-	4	--
4	Kooperol Sp. z o.o.	9.400,0	230	0,0	4.608,0	-	-	735	-
5	Gaster Sp. z o.o.	260,0	86	- 1.657,0	269,0 ⁴⁷	-	-	-	2.879
6	Kordex Sp. z o.o.	1.000,0	519	24,4	15 990	-	-	-	2.341
7	Koral Sp. z o.o.	29.880,0	131,0	311,6	44.451,0	6.000	-	-	-

Źródło: Emitent⁴⁷

42.

Dokument Rejestracyjny: Było str. 149, Wykaz odesłań:

„Raporty okresowe: SA-QS 1/2006, www.graal.pl/index.php?id=2&pid=1 zawierający dane finansowe jednostkowe Emitenta i skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2006 – 31.03.2006; jednostkowy raport półroczny P 2006 za 6 miesięcy roku obrotowego 2006; skonsolidowany raport półroczny PS 2006 za 6 miesięcy roku obrotowego 2006; SA-QS 3/2006, zawierający odpowiednie dane finansowe jednostkowe Emitenta i skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2006 – 30.09.2006. Skorygowany raport SA-QS 3/2006, zawierający odpowiednie dane finansowe jednostkowe Emitenta i skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2006 – 30.09.2006”

Dokument Rejestracyjny: Jest str. 154, Wykaz odesłań:

⁴⁷ Dnia 11 sierpnia 2006 r. uchwałą Walnego Zgromadzenia udziałowców Gaster Sp. z o.o. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 260.000,00 złotych do kwoty 1.410.000,00 złotych, to jest o kwotę 1.150.000,00 złotych poprzez utworzenie nowych 2.300 udziałów o wartości nominalnej po 500,00 złotych, które to udziały zostaną objęte przez dotychczasowego wspólnika GRAAL Spółkę Akcyjną. W związku z faktem, iż w terminie wskazanym w art. 256 § 3 k.s.h. w zw. z art. 169 k.s.h. nie został złożony wniosek w sprawie zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego spółki Gaster Sp. z o.o. nie dojdzie do podwyższenia kapitału zakładowego spółki, zgodnie z uchwałą z dnia 11 sierpnia 2006 roku, w którym GRAAL S.A. objął nowo wyemitowane udziały.

„Raporty okresowe: SA-QS 1/2006, www.graal.pl/index.php?id=2&pid=1 zawierający dane finansowe jednostkowe Emitenta i skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2006 – 31.03.2006; jednostkowy raport półroczny P 2006 za 6 miesięcy roku obrotowego 2006; skonsolidowany raport półroczny PS 2006 za 6 miesięcy roku obrotowego 2006; SA-QS 3/2006, zawierający odpowiednie dane finansowe jednostkowe Emitenta i skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2006 – 30.09.2006; skorygowane raporty SA-QS 3/2006, zawierające odpowiednie dane finansowe jednostkowe Emitenta i skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2006 – 30.09.2006; SA-QS 4/2006, zawierający dane finansowe jednostkowe Emitenta i skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2006 – 31.12.2006.”

43.

Nota o Papierach Wartościowych: Było str. 16, pkt 2:

„Zarząd Emitenta oświadcza, że od dnia 30.11.2006 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie zaszły w Grupie Kapitałowej żadne istotne zmiany w zakresie kapitalizacji i zadłużenia za wyjątkiem efektu związanego z podpisaniem w dniu 30.11.2006 roku przez Emitenta Umowy Kredytu Inwestycyjnego z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku, na kwotę 30.400 tys. zł, z przeznaczeniem na spłatę zasadniczej części zobowiązania w związku z nabyciem udziałów Koral Sp. z o.o.; efektu związanego z podpisaniem w dniu 5 grudnia 2006 roku Umowy przedwstępnej nabycia udziałów w Agro-Fish Sp. z o.o. (cena nabycia – 4.080,00 tys. zł); efektu związanego z podpisaniem w dniu 05.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 4.000 tys. zł w Deutsche Bank PBC Spółka Akcyjna (dofinansowanie bieżącej działalności spółki); efektu związanego z podpisaniem w dniu 12.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 3.000 tys. zł w Banku Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku Spółka Akcyjna (kredyt ma służyć dofinansowaniu bieżącej działalności spółki), co nie zostało uwzględnione w tabeli 1 i tabeli 2 w pkt 2 niniejszego rozdziału.

Tabela 73 Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.11.2006*

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	118.953,52
- Rezerwy	948,62
- Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	63.614,31
- Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	7.167,20
- Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	604,20
- Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	46.430,99
- Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	188,20
- Walutowe kontrakty terminowe	0,00
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	17.438,88
- Rezerwy	178,20
- Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	133,76
- Kredyty bankowe i pożyczki długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części kredytów bankowych i pożyczek długoterminowych)	15.441,30
- Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	487,62
- Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	1.198,00
Kapitał własny	91.529,38
- Kapitał zakładowy	56.193,00
- Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	5.130,00
- Kapitały rezerwowe i zapasowe	11.500,00
- Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	38,00

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
- Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	11.179,00
- Kapitał mniejszości	7.489,38

Źródło: Emitent

* Prezentowane dane finansowe nie uwzględniają efektu związanego z podpisaniem w dniu 30.11.2006 roku przez Emitenta Umowy Kredytu Inwestycyjnego z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku, na kwotę 30.400 tys. zł, z przeznaczeniem na spłatę zasadniczej części zobowiązania w związku z nabyciem udziałów Koral Sp. z o.o.; efektu związanego z podpisaniem w dniu 5 grudnia 2006 roku Umowy przedwstępnej nabycia udziałów w Agro-Fish Sp. z o.o. (cena nabycia – 4.080,00 tys. zł); efektu związanego z podpisaniem w dniu 05.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 4.000 tys. zł w Deutsche Bank PBC Spółka Akcyjna (dofinansowanie bieżącej działalności spółki); efektu związanego z podpisaniem w dniu 12.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 3.000 tys. zł w Banku Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku Spółka Akcyjna (kredyt ma służyć dofinansowaniu bieżącej działalności spółki).

Tabela 74 Zadłużenie netto Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.11.2006*

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
A. Środki pieniężne w kasie i banku	2.700,21
B. Lokaty krótkoterminowe	0,00
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0,00
D. Płynność (A) + (B) + (C)	2.700,21
E. Bieżące należności finansowe	66.501,78
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	63.614,31
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	7.167,20
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	48.172,01
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)	118.953,52
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) – (E) – (D)	49.751,53
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	15.441,30
L. Wyemitowane obligacje	0,00
M. Inne zobowiązania długoterminowe	1.997,58
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)	17.438,88
O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)	67.190,41

Źródło: Emitent

* Prezentowane dane finansowe nie uwzględniają efektu związanego z podpisaniem w dniu 30.11.2006 roku przez Emitenta Umowy Kredytu Inwestycyjnego z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku, na kwotę 30.400 tys. zł, z przeznaczeniem na spłatę zasadniczej części zobowiązania w związku z nabyciem udziałów Koral Sp. z o.o.; efektu związanego z podpisaniem w dniu 5 grudnia 2006 roku Umowy przedwstępnej nabycia udziałów w Agro-Fish Sp. z o.o. (cena nabycia – 4.080,00 tys. zł); efektu związanego z podpisaniem w dniu 05.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 4.000 tys. zł w Deutsche Bank PBC Spółka Akcyjna (dofinansowanie bieżącej działalności spółki); efektu związanego z podpisaniem w dniu 12.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 3.000 tys. zł w Banku Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku Spółka Akcyjna (kredyt ma służyć dofinansowaniu bieżącej działalności spółki).

Zadłużenie pośrednie i warunkowe wg stanu na 30.11.2006 rok:

Z informacji będących w posiadaniu Zarządu Emitenta wynika, że jednostki Grupy Kapitałowej Emitenta nie poręczały ani nie gwarantowały spłaty zadłużenia innego podmiotu, w następstwie czego w Grupie Kapitałowej Emitenta nie występuje zadłużenie pośrednie ani warunkowe.”

Nota o Papierach Wartościowych: Jest str. 16, pkt 2:

„Zarząd Emtenta oświadcza, że od dnia 31.12.2006 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie zaszły w Grupie Kapitałowej żadne istotne zmiany w zakresie kapitalizacji i zadłużenia.

Tabela 75 Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 31.12.2006

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	157.673
- Rezerwy	133
- Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	82.000
- Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	13.700
- Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	
- Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	61.840
- Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	
- Walutowe kontrakty terminowe	
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	63.612
- Rezerwy	870
- Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	118

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
- Kredyty bankowe i pożyczki długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części kredytów bankowych i pożyczek długoterminowych)	53.838
- Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	472
- Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	8.314
Kapitał własny	96.217
- Kapitał zakładowy	56.193
- Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	5.130
- Kapitały rezerwowe i zapasowe	11.500
- Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	
- Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	14.591
- Kapitał mniejszości	8.803

Źródło: Emitent

Tabela 76 Zadłużenie netto Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.12.2006

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
A. Środki pieniężne w kasie i banku	3.544
B. Lokaty krótkoterminowe	-
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
D. Płynność (A) + (B) + (C)	3.544
E. Bieżące należności finansowe	86.221
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	82.000
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	13.700
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	61.973
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)	157.673
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) – (E) – (D)	67.908
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	53.838
L. Wyemitowane obligacje	-
M. Inne zobowiązania długoterminowe	9.774
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)	63.612
O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)	131.520

Źródło: Emitent

Zadłużenie pośrednie i warunkowe wg stanu na 31.12.2006 rok:

Z informacji będących w posiadaniu Zarządu Emitenta wynika, że jednostki Grupy Kapitałowej Emitenta nie poręczały ani nie gwarantowały spłaty zadłużenia innego podmiotu, w następstwie czego w Grupie Kapitałowej Emitenta nie występuje zadłużenie pośrednie ani warunkowe.”

44.

Dokument Podsumowujący, Było str. 9, Rozdział III, przypis 1:

„Jednostkowe i skonsolidowane dane finansowe Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej prezentowane w Prospekcie emisyjnym na dzień 30.09.2006 roku pochodzą ze sprawozdań finansowych zawartych w Skorygowanym raporcie SA-QS 3/2006, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 24.01.2007.”

Dokument Podsumowujący, Jest str. 9, Rozdział III, przypis 1:

„Jednostkowe i skonsolidowane dane finansowe Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej prezentowane w Prospekcie emisyjnym na dzień 30.09.2006 roku pochodzą ze sprawozdań finansowych zawartych w Skorygowanym raporcie SA-QS 3/2006, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 18.02.2007.”

45.

Dokument Podsumowujący, Było str. 9, pkt 1:

„Dane finansowe Emitenta za okres 2003 - 2005 zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami). Dane finansowe Emitenta za okres 9 miesięcy 2006 roku, doprowadzone do porównywalności dane finansowe za 9 miesięcy 2005 roku, zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*.

Tabela 77 Kluczowe dane finansowe Emitenta w okresie 01.01.2006–30.09.2006, 01.01.2005–30.09.2005, 01.01.2005–31.12.2005, 01.01.2004–31.12.2004, 01.01.2003–31.12.2003 (w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

Wyszczególnienie	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	135 066	122 342	169 043	128 338	118 781
Zysk ze sprzedaży ⁴⁸	3 300	4 550	5 827	5 245	1 326

⁴⁸ Zysk ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży – koszty sprzedaży – koszty ogólnego zarządu

Zysk na działalności operacyjnej	3 352	4 289	3 872	4 648	2 656
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	3 404	3 918	2 770	3 861	1 803
Zysk netto	2 718	3 232	1 972	2 864	1 030
Rentowność sprzedaży (%) ⁴⁹	2,44%	3,72%	3,45%	4,09%	1,12%
Rentowność brutto (%)	2,52%	3,20%	1,64%	3,01%	1,52%
Rentowność netto (%)	2,01%	2,64%	1,17%	2,23%	0,87%
Aktywa razem	130 337	98 410	105 220	75 711	52 844
Aktywa trwałe razem	50 438	42 032	41 119	29 317	20 047
Aktywa obrotowe razem	79 899	56 378	64 101	46 394	32 797
Stopa zwrotu z aktywów – ROA (%) ⁵⁰	2,09%	3,28%	1,87%	3,78%	1,95%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych – ROE (%) ⁵¹	3,74%	4,62%	2,89%	6,17%	3,17%

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2004 zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami). Dane finansowe za rok 2003 zostały zaczerpnięte z jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami) – na dzień 31.12.2003 Emitent nie był uczestnikiem żadnej Grupy Kapitałowej.

Tabela 78 Kluczowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2003-2004 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	141 349	118 781
Zysk ze sprzedaży	6 241	1 326
Zysk na działalności operacyjnej	5 805	2 656
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	4 153	1 803
Zysk netto	2 999	1 030
Rentowność sprzedaży (%)	4,42%	1,12%
Rentowność brutto (%)	2,94%	1,52%
Rentowność netto (%)	2,12%	0,87%
Aktywa razem	91 713	52 844
Aktywa trwałe razem	35 119	20 047
Aktywa obrotowe razem	56 594	32 797
Stopa zwrotu z aktywów – ROA (%)	3,27%	1,95%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych – ROE (%)	6,44%	3,17%

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

Dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 9 miesięcy 2006 roku, porównywalne dane finansowe za 9 miesięcy 2005 roku, dane finansowe za 12 miesięcy 2005 roku i porównywalne dane finansowe za 12 miesięcy 2004 roku zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*.

Tabela 79 Kluczowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 01.01.2006 – 30.09.2006, 01.01.2005 – 30.09.2005, 01.01.2005 – 31.12.2005, 01.01.2004 – 31.12.2004 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	149 420	118 000	166 386	141 349
Zysk ze sprzedaży ⁵²	5 156	8 560	11 982	6 241
Zysk na działalności operacyjnej	10 514	8 280	11 517	6 266
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	9 136	7 201	9 565	4 847
Zysk netto	8 289	6 430	8 577	3 850
Rentowność sprzedaży (%)	3,45%	7,25%	7,20%	4,42%
Rentowność brutto (%)	6,11%	6,10%	5,75%	3,43%
Rentowność netto (%)	5,55%	5,45%	5,15%	2,72%
Aktywa razem	192 691	111 306	127 743	92 407
Aktywa trwałe razem	79 711	45 511	45 946	35 811

⁴⁹ Wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

⁵⁰ Wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu.

⁵¹ Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na koniec danego okresu.

⁵² Zysk ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży – koszty sprzedaży – koszty ogólnego zarządu

Aktywa obrotowe razem	112 980	65 795	81 797	56 596
Stopa zwrotu z aktywów – ROA (%)	4,30%	5,78%	6,71%	4,17%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych – ROE (%)	9,73%	8,75%	11,32%	8,15%

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta”

Dokument Podsumowujący: Jest str. 9, pkt 1:

„Dane finansowe Emitenta za okres 2003 - 2005 zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami). Dane finansowe Emitenta za okres IV kwartałów 2006 roku, doprowadzone do porównywalności dane finansowe za IV kwartałów 2005 roku, zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Tabela 80 Kluczowe dane finansowe Emitenta w okresie I kw. 2006–IV kw. 2006, I kw. 2005–IV kw. 2005, 01.01.2005–31.12.2005, 01.01.2004–31.12.2004, 01.01.2003–31.12.2003 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I kw. 2006–IV kw. 2006*	I kw. 2005–IV kw. 2005*	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	188 555	169 043	169 043	128 338	118 781
Zysk ze sprzedaży ⁵³	4 065	5 827	5 827	5 245	1 326
Zysk na działalności operacyjnej	4 064	5 208	3 872	4 648	2 656
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	3 712	4 106	2 770	3 861	1 803
Zysk netto	3 035	3 308	1 972	2 864	1 030
Rentowność sprzedaży (%) ⁵⁴	2,16%	3,45%	3,45%	4,09%	1,12%
Rentowność brutto (%)	1,97%	2,43%	1,64%	3,01%	1,52%
Rentowność netto (%)	1,61%	1,96%	1,17%	2,23%	0,87%
Aktywa razem	191 230	107 017	105 220	75 711	52 844
Aktywa trwałe razem	110 209	42 916	41 119	29 317	20 047
Aktywa obrotowe razem	81 021	64 101	64 101	46 394	32 797
Stopa zwrotu z aktywów – ROA (%) ⁵⁵	1,59%	3,09%	1,87%	3,78%	1,95%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych – ROE (%) ⁵⁶	4,16%	4,73%	2,89%	6,17%	3,17%

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

* W oparciu o dane z raportu finansowego SA-QS 4/2006

Dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2004 zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami). Dane finansowe za rok 2003 zostały zaczerpnięte z jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami) – na dzień 31.12.2003 Emitent nie był uczestnikiem żadnej Grupy Kapitałowej.

Tabela 81 Kluczowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2003-2004 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	141 349	118 781
Zysk ze sprzedaży	6 241	1 326
Zysk na działalności operacyjnej	5 805	2 656
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	4 153	1 803
Zysk netto	2 999	1 030
Rentowność sprzedaży (%)	4,42%	1,12%
Rentowność brutto (%)	2,94%	1,52%
Rentowność netto (%)	2,12%	0,87%
Aktywa razem	91 713	52 844
Aktywa trwałe razem	35 119	20 047
Aktywa obrotowe razem	56 594	32 797
Stopa zwrotu z aktywów – ROA (%)	3,27%	1,95%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych – ROE (%)	6,44%	3,17%

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

⁵³ Zysk ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży – koszty sprzedaży – koszty ogólnego zarządu

⁵⁴ Wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

⁵⁵ Wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu.

⁵⁶ Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na koniec danego okresu.

Dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres IV kwartałów 2006 roku, dane finansowe za 12 miesięcy 2005 roku i porównywalne dane finansowe za 12 miesięcy 2004 roku zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*.

Tabela 82 Kluczowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie I kw. 2006–IV kw. 2006, 01.01.2005–31.12.2005, 01.01.2004–31.12.2004 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I kw. 2006–IV kw. 2006*	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	223 106	166 386	141 349
Zysk ze sprzedaży ⁵⁷	8 847	11 982	6 241
Zysk na działalności operacyjnej	15 002	11 517	6 266
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	12 151	9 565	4 847
Zysk netto	11 327	8 577	3 850
Rentowność sprzedaży (%)	3,97%	7,20%	4,42%
Rentowność brutto (%)	5,45%	5,75%	3,43%
Rentowność netto (%)	5,08%	5,15%	2,72%
Aktywa razem	317 502	127 743	92 407
Aktywa trwałe razem	162 135	45 946	35 811
Aktywa obrotowe razem	155 367	81 797	56 596
Stopa zwrotu z aktywów – ROA (%)	3,57%	6,71%	4,17%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych – ROE (%)	12,96%	11,32%	8,15%

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

* W oparciu o dane z raportu finansowego SA-QS 4/2006''

46.

Dokument Podsumowujący: Było str. 10, pkt 2:

„Zarząd Emitenta oświadcza, że od dnia 30.11.2006 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie zaszły w Grupie Kapitałowej żadne istotne zmiany w zakresie kapitalizacji i zadłużenia za wyjątkiem efektu związanego z podpisaniem w dniu 30.11.2006 roku przez Emitenta Umowy Kredytu Inwestycyjnego z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku, na kwotę 30.400 tys. zł, z przeznaczeniem na spłatę zasadniczej części zobowiązania w związku z nabyciem udziałów Koral Sp. z o.o.; efektu związanego z podpisaniem w dniu 5 grudnia 2006 roku Umowy przedwstępnej nabycia udziałów w Agro-Fish Sp. z o.o. (cena nabycia – 4.080,00 tys. zł); efektu związanego z podpisaniem w dniu 05.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 4.000 tys. zł w Deutsche Bank PBC Spółka Akcyjna (dofinansowanie bieżącej działalności spółki); efektu związanego z podpisaniem w dniu 12.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 3.000 tys. zł w Banku Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku Spółka Akcyjna (kredyt ma służyć dofinansowaniu bieżącej działalności spółki), co nie zostało uwzględnione w tabeli 4 i tabeli 5 w pkt 2 niniejszego rozdziału.

Tabela 83 Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.11.2006*

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	118.953,52
- Rezerwy	948,62
- Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	63.614,31
- Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	7.167,20
- Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	604,20
- Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	46.430,99
- Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	188,20
- Walutowe kontrakty terminowe	0,00
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	17.438,88
- Rezerwy	178,20
- Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	133,76
- Kredyty bankowe i pożyczki długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części kredytów bankowych i pożyczek długoterminowych)	15.441,30
- Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	487,62
- Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	1.198,00
Kapitał własny	91.529,38
- Kapitał zakładowy	56.193,00
- Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	5.130,00

⁵⁷ Zysk ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży – koszty sprzedaży – koszty ogólnego zarządu

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
- Kapitały rezerwowe i zapasowe	11.500,00
- Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	38,00
- Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	11.179,00
- Kapitał mniejszości	7.489,38

Źródło: Emitent

* Prezentowane dane finansowe nie uwzględniają efektu związanego z podpisaniem w dniu 30.11.2006 roku przez Emitenta Umowy Kredytu Inwestycyjnego z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku, na kwotę 30.400 tys. zł, z przeznaczeniem na spłatę zasadniczej części zobowiązania w związku z nabyciem udziałów Koral Sp. z o.o.; efektu związanego z podpisaniem w dniu 5 grudnia 2006 roku Umowy przedwstępnej nabycia udziałów w Agro-Fish Sp. z o.o. (cena nabycia – 4.080,00 tys. zł); efektu związanego z podpisaniem w dniu 05.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 4.000 tys. zł w Deutsche Bank PBC Spółka Akcyjna (dofinansowanie bieżącej działalności spółki); efektu związanego z podpisaniem w dniu 12.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 3.000 tys. zł w Banku Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku Spółka Akcyjna (kredyt ma służyć dofinansowaniu bieżącej działalności spółki).

Tabela 84 Zadłużenie netto Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.11.2006*

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
A. Środki pieniężne w kasie i banku	2.700,21
B. Lokaty krótkoterminowe	0,00
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0,00
D. Płynność (A) + (B) + (C)	2.700,21
E. Bieżące należności finansowe	66.501,78
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	63.614,31
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	7.167,20
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	48.172,01
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)	118.953,52
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) – (E) – (D)	49.751,53
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	15.441,30
L. Wyemitowane obligacje	0,00
M. Inne zobowiązania długoterminowe	1.997,58
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)	17.438,88
O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)	67.190,41

Źródło: Emitent

* Prezentowane dane finansowe nie uwzględniają efektu związanego z podpisaniem w dniu 30.11.2006 roku przez Emitenta Umowy Kredytu Inwestycyjnego z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku, na kwotę 30.400 tys. zł, z przeznaczeniem na spłatę zasadniczej części zobowiązania w związku z nabyciem udziałów Koral Sp. z o.o.; efektu związanego z podpisaniem w dniu 5 grudnia 2006 roku Umowy przedwstępnej nabycia udziałów w Agro-Fish Sp. z o.o. (cena nabycia – 4.080,00 tys. zł), efektu związanego z podpisaniem w dniu 05.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 4.000 tys. zł w Deutsche Bank PBC Spółka Akcyjna (dofinansowanie bieżącej działalności spółki), efektu związanego z podpisaniem w dniu 12.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 3.000 tys. zł w Banku Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku Spółka Akcyjna (kredyt ma służyć dofinansowaniu bieżącej działalności spółki).

Zadłużenie pośrednie i warunkowe wg stanu na 30.11.2006 rok:

Z informacji będących w posiadaniu Zarządu Emitenta wynika, że jednostki Grupy Kapitałowej Emitenta nie poręczały ani nie gwarantowały spłaty zadłużenia innego podmiotu, w następstwie czego w Grupie Kapitałowej Emitenta nie występuje zadłużenie pośrednie ani warunkowe.

Dokument Podsumowujący: Jest str. 10, pkt 2:

„Zarząd Emitenta oświadcza, że od dnia 30.11.2006 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie zaszły w Grupie Kapitałowej żadne istotne zmiany w zakresie kapitalizacji i zadłużenia.

Tabela 85 Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 31.12.2006

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	157.673
Rezerwy	133
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	82.000
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	13.700
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	
Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	61.840
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	
Walutowe kontrakty terminowe	
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części)	63.612

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
zadłużenia długoterminowego)	
Rezerwy	870
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	118
Kredyty bankowe i pożyczki długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części kredytów bankowych i pożyczek długoterminowych)	53.838
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	472
Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	8.314
Kapitał własny	96.217
Kapitał zakładowy	56.193
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	5.130
Kapitały rezerwowe i zapasowe	11.500
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	
Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	14.591
Kapitał mniejszości	8.803

Źródło: Emitent

Tabela 86 Zadłużenie netto Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 31.12.2006

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
A. Środki pieniężne w kasie i banku	3.544
B. Lokaty krótkoterminowe	-
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
D. Płynność (A) + (B) + (C)	3.544
E. Bieżące należności finansowe	86.221
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	82.000
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	13.700
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	61.973
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)	157.673
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) – (E) – (D)	67.908
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	53.838
L. Wyemitowane obligacje	-
M. Inne zobowiązania długoterminowe	9.774
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)	63.612
O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)	131.520

Źródło: Emitent

Zadłużenie pośrednie i warunkowe wg stanu na 31.12.2006 rok:

Z informacji będących w posiadaniu Zarządu Emitenta wynika, że jednostki Grupy Kapitałowej Emitenta nie poręczały ani nie gwarantowały spłaty zadłużenia innego podmiotu, w następstwie czego w Grupie Kapitałowej Emitenta nie występuje zadłużenie pośrednie ani warunkowe.”

47.

Dokument Podsumowujący: Było str. 14, Rozdział IV:

- „Ryzyka związane z zawartymi umowami kredytowymi. Na dzień 30 września 2006 r. nominalna wartość wykorzystanych przez Grupę Kapitałową Emitenta kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach wynosiła 71.8 mln zł. W związku z zobowiązaniami kredytowymi Emitenta może nastąpić uszczuplenie aktywów Emitenta, ponieważ wobec nie wywiązywania się ze spłaty zobowiązań banki mają podstawy do wypowiedzenia umów kredytowych i mogą przystąpić do egzekwowania ich spłaty. Nie można również wykluczyć ewentualności, że wobec faktu nie regulowania zobowiązań banki - wierzyciele mogą skorzystać z przysługującego im prawa wystąpienia do sądu z wnioskiem o ogłoszenie upadłości Emitenta. Nie obsługiwane przez Emitenta zobowiązań kredytowych będzie powodowało, że będą rosły odsetki, które zwiększą zadłużenie Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.”

Dokument Podsumowujący: Jest str. 13, Rozdział IV:

- „Ryzyka związane z zawartymi umowami kredytowymi. Na dzień 31 grudnia 2006 r. nominalna wartość wykorzystanych przez Grupę Kapitałową Emitenta kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach wynosiła 164,7 mln zł. W związku z zobowiązaniami kredytowymi Emitenta może nastąpić uszczuplenie aktywów Emitenta, ponieważ wobec nie wywiązywania się ze spłaty zobowiązań banki mają podstawy do wypowiedzenia umów kredytowych i mogą przystąpić do egzekwowania ich spłaty. Nie można również wykluczyć ewentualności, że wobec faktu nie regulowania zobowiązań banki - wierzyciele mogą skorzystać z przysługującego im prawa wystąpienia do sądu z wnioskiem o ogłoszenie upadłości Emitenta. Nie obsługiwane przez Emitenta zobowiązań kredytowych będzie powodowało, że będą rosły odsetki, które zwiększą zadłużenie Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.”

48.

Dokument Podsumowujący: Było str. 18, pkt 1:

„Prowadzona przez Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w okresie 9 miesięcy 2006 roku sprzedaży o wartości 135,1 mln zł, co w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego stanowiło zwiększenie sprzedaży o ok. 12,7 mln zł tj. o ok. 10%.

W okresie 9 miesięcy 2006 roku rentowność Emitenta uległa pogorszeniu w porównaniu do analogicznego okresu roku 2005. Zysk ze sprzedaży wyniósł 3,3 mln zł i był niższy w porównaniu do 9 miesięcy roku 2005 o ok. 1,3 mln zł (-27%), co zaważyło na pogorszeniu wyników na pozostałych poziomach działalności. Emitent zrealizował zysk brutto w wysokości 3,4 mln zł, co stanowiło spadek w porównaniu do 9 miesięcy 2005 roku o 0,5 mln zł (-13%). Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Emitenta miała pozostała działalność operacyjna, która zamknęła się zyskiem w wysokości 0,1 mln zł. Pozytywne zmiany nastąpiły także w obszarze działalności finansowej, na której osiągnięto zysk w wysokości 0,1 mln zł.

Prowadzona przez Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w okresie 9 miesięcy 2006 roku skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w wysokości ok. 149,4 mln zł, co w stosunku do analogicznego okresu roku 2005 stanowiło zwiększenie sprzedaży o ok. 31,4 mln zł, tj. o ok. 27%. W okresie 9 miesięcy 2006 roku rentowność Grupy Kapitałowej Emitenta uległa poprawie w porównaniu do sytuacji w okresie 9 miesięcy roku poprzedniego (za wyjątkiem wyniku na sprzedaży). Wynik ze sprzedaży wyniósł 5,2 mln zł i był niższy w porównaniu do 9 miesięcy roku 2005 o ok. 3,4 mln zł (-40%). Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizowała skonsolidowany zysk brutto w wysokości 9,1 mln zł, co stanowiło wzrost w porównaniu do 9 miesięcy 2005 roku o 1,9 mln zł (27%). Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała pozostała działalność operacyjna, która zamknęła się zyskiem w wysokości 5,4 mln zł. Negatywne zmiany nastąpiły na płaszczyźnie działalności finansowej, na której osiągnięto stratę w wysokości 1,4 mln zł. Ostatecznie Grupa Kapitałowa Emitenta zamknęła 9 miesięcy 2006 roku skonsolidowanym zyskiem netto na poziomie 8,3 mln zł.”

Dokument Podsumowujący: Jest str. 17, pkt 1:

„Prowadzona przez Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w okresie 12 miesięcy 2006 roku sprzedaży o wartości 188,5 mln zł, z czego ok. 181,6 mln zł to sprzedaż krajowa, natomiast ok. 7,0 mln zł to sprzedaż eksportowa. W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpiło zwiększenie sprzedaży o ok. 19,5 mln zł tj. o ok. 12%.

W okresie 12 miesięcy 2006 roku wyniki ekonomiczno - finansowe z punktu widzenia rentowności Emitenta uległy nieznacznemu pogorszeniu w porównaniu do sytuacji w analogicznym okresie roku 2005 (biorąc pod uwagę dane za 2005 rok sporządzone zgodnie z MSSF). Emitent zrealizował zysk brutto w wysokości 3,7 mln zł, co stanowiło spadek w porównaniu do 12 miesięcy 2005 roku o 0,4 mln zł (-10%).

Prowadzona przez Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w okresie 12 miesięcy 2006 roku skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w wysokości ok. 223,1 mln zł, z czego ok. 203,6 mln zł to sprzedaż krajowa, natomiast ok. 19,5 mln zł to sprzedaż eksportowa. W stosunku do analogicznego okresu roku 2005 nastąpiło zwiększenie sprzedaży o ok. 56,7 mln zł tj. o ok. 34%.

W okresie 12 miesięcy 2006 roku sytuacja ekonomiczno - finansowa z punktu widzenia rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta uległa poprawie w porównaniu do sytuacji w okresie 12 miesięcy roku poprzedniego (za wyjątkiem wyniku na sprzedaży). Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizowała skonsolidowany zysk brutto w wysokości 12,1 mln zł., co stanowiło wzrost w porównaniu do 12 miesięcy 2005 roku o 2,6 mln zł (27%).”

49.

Dokument Podsumowujący: Było str. 18, pkt 2:

1. „Wzrastająca wartość przychodów ze sprzedaży.
2. Dodatnie wskaźniki rentowności.
3. Bezpieczny, chociaż stale rosnący udział długu w finansowaniu aktywów – udział nie przekraczający 55%.
4. Pogorszenie na dzień 30.09.2006 roku wskaźników płynności, przede wszystkim na skutek wzrostu poziomu krótkoterminowych zobowiązań kredytowych.
5. Zgodnie ze stanem na 30.09.2006 znaczne pogorszenie w porównaniu do okresów poprzednich wskaźników określających średni okres płatności zobowiązań.”

Dokument Podsumowujący: Jest str. 17, pkt 2:

1. „Wzrastająca wartość przychodów ze sprzedaży.
2. Dodatnie wskaźniki rentowności.
3. Stale rosnący udział długu w finansowaniu aktywów.
4. Pogorszenie na dzień 31.12.2006 roku wskaźników płynności, przede wszystkim na skutek wzrostu poziomu krótkoterminowych zobowiązań kredytowych.
5. Zgodnie ze stanem na 31.12.2006 znaczne pogorszenie w porównaniu do okresów poprzednich wskaźników określających średni okres płatności zobowiązań.”

50.

Dokument Podsumowujący: Było str. 22, pkt 2:

„Wg stanu na dzień 30.09.2006 roku Emitent zatrudniał 102 osoby.

Wg stanu na dzień 30.09.2006 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zatrudniała 716 osób.”

Dokument Podsumowujący: Jest str. 21, pkt 2:

„Wg stanu na dzień 31.12.2006 roku Emitent zatrudniał 106 osób.

Wg stanu na dzień 31.12.2006 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zatrudniała 1 437 osób.”

51.

Dokument Podsumowujący: Było str. 24, pkt 2:

„Tabela 87 Pożyczki udzielone przez Emitenta na rzecz Gaster Sp. z o.o. wg stanu na 30.09.2006

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
GRAAL S.A.	Pożyczka na działalność gosp.	1.598,40	1.598,40	1.009,80	588,60	5,75%	
GRAAL S.A.	Pożyczka na działalność gosp.	835,40	835,40	843,56	8,16	5,75%	
GRAAL S.A.	Pożyczka na działalność gosp.	250,00	250,00	250,00	0,00	5,5%	
GRAAL S.A.	Pożyczka na działalność gosp.	250,00	250,00	250,00	0,00	5,5%	

Źródło: Emitent”

Dokument Podsumowujący: Jest str. 24, pkt 2:

„Tabela 88 Pożyczki udzielone przez Emitenta na rzecz Gaster Sp. z o.o. wg stanu na 31.12.2006

Kredytodawca/pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu (tys. zł)	Kwota wykorzystanego kredytu (tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty kredytu (tys. zł)	Spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
GRAAL S.A.	Pożyczka na działalność gosp.	1.598,40	1.598,40	1.009,80	588,60	5,75%	
GRAAL S.A.	Pożyczka na działalność gosp.	835,40	835,40	843,56	8,16	5,75%	
GRAAL S.A.	Pożyczka na działalność gosp.	250,00	250,00	250,00	0,00	5,5%	
GRAAL S.A.	Pożyczka na działalność gosp.	250,00	250,00	250,00	0,00	5,5%	
GRAAL S.A.	Pożyczka na działalność gosp.	150,00	150,00	150,00	0,00	5,5%	
GRAAL S.A.	Pożyczka na działalność gosp.	150,00	150,00	150,00	0,00	5,5%	
GRAAL S.A.	Pożyczka na działalność gosp.	150,00	150,00	150,00	0,00	5,5%	

Źródło: Emitent”

52.

Dokument Podsumowujący, Było str. 25, pkt 1:

„Sprawozdania finansowe Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej za lata 2003 – 2005 zostały zbadane przez Biegłego Rewidenta, który sporządził i wydał pozytywne opinie o badanych danych finansowych. Wg stanu na 31.12.2003 Emitent nie tworzył Grupy Kapitałowej w związku z powyższym nie sporządzał sprawozdania skonsolidowanego.

Ostatnie śródroczne sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta zostało sporządzone na dzień 30.09.2006 roku i nie podlegało procedurom przeglądu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych lub procedurom badania przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.”

Dokument Podsumowujący, Jest str. 25, pkt 1:

„Sprawozdania finansowe Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej za lata 2003 – 2005 zostały zbadane przez Biegłego Rewidenta, który sporządził i wydał pozytywne opinie o badanych danych finansowych. Wg stanu na 31.12.2003 Emitent nie tworzył Grupy Kapitałowej w związku z powyższym nie sporządzał sprawozdania skonsolidowanego.

Ostatnie śródroczne sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta zostało sporządzone na dzień 31.12.2006 roku i nie podlegało procedurom przeglądu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych lub procedurom badania przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.”

53.

Dokument Podsumowujący: Było str. 25, pkt 2:

„Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano dane finansowe nie podlegające badaniu lub przeglądowi przez Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych tj. od 30 września 2006 roku do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w jej sytuacji finansowej i handlowej, poza:

- podpisaniem w dniu 31 października 2006 roku 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 Emitentem Aneksu 1 do Umowy z dnia 10 sierpnia 2006 roku. Zgodnie z postanowieniami Aneksu Emitent zapłacił w dniu jego podpisania pozostałą kwotę 10.000 tys. zł wynikającą z zakupu udziałów w Kordex Sp. z o.o. i stał się właścicielem 100% udziałów.
- uzyskaniem w dniu 30.11.2006 roku zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji poprzez przyjęcie udziałów Koral Sp. z o.o.
- podpisaniem w dniu 30.11.2006 roku umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku, na kwotę 30.400 tys. zł – kredytu służącego spłacie zasadniczej części zadłużenia z tytułu nabycia udziałów Koral Sp. z o.o.
- podpisaniem w dniu 11.12.2006 roku pomiędzy Emitentem a udziałowcami Koral Sp. z o.o. Umowy przyrzeczonej nabycia udziałów oraz dokonanie przez Emitenta zapłaty kwoty 34.000 tys. zł – Emitent staje się właścicielem Koral Sp. z o.o.
- podpisaniem w dniu 05.12.2006 roku Umowy przedwstępnej sprzedaży udziałów w Agro-Fish Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kartoszyńcu.
- podpisaniem w dniu 05.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 4.000 tys. zł w Deutsche Bank PBC Spółka Akcyjna. Kredyt ma służyć dofinansowaniu bieżącej działalności spółki.
- podpisaniem w dniu 12.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 3.000 tys. zł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku. Kredyt ma służyć dofinansowaniu bieżącej działalności spółki.”

Dokument Podsumowujący: Jest str. 25, pkt 2:

„Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano dane finansowe nie podlegające badaniu lub przeglądowi przez Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych tj. od 31 grudnia 2006 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w jej sytuacji finansowej i handlowej.”