



Erste Securities Polska S.A.

Łatała i Wspólnicy spółka komandytowa

 **Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o.**

**Dokument Podsumowujący
Dla
Oferty publicznej Akcji serii F,
wprowadzeniem do obrotu na rynku
regulowanym Praw Poboru Akcji serii F, Praw
do Akcji serii F, Akcji serii F**

**GRAAL Spółka Akcyjna
z siedzibą w Wejherowie
www.graal.pl**

Ostrzeżenie:

Niniejszy Dokument Podsumowujący:

- jest traktowany jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego;
- decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu Emisyjnego;
- inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu Emisyjnego ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem;
- osoby sporządzające Dokument Podsumowujący, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Dokument Podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub sprzeczny z innymi częściami Prospektu Emisyjnego.

**Data zatwierdzenia Dokumentu Podsumowującego:
7 lutego 2007 roku**

ROZDZIAŁ I TOŻSAMOŚĆ DYREKTORÓW, WYŻSZEGO SZCZEBŁA KIEROWNICTWA, DORADCÓW I BIEGLYCH REWIDENTÓW.....	5
1 ZARZĄD EMITENTA	5
2 DORADCY	5
2.1 Doradca finansowy.....	5
2.2 Doradca prawny.....	5
3 PODMIOT OFERUJĄCY.....	5
4 BIEGLI REWIDENCI - PRZEGLĄD JEDNOSTKOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ORAZ JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES 01.01.2006-30.06.2006	5
5 BIEGLI REWIDENCI - BADANIE JEDNOSTKOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ZA LATA 2003 - 2005	5
ROZDZIAŁ II STATYSTYKA OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY	7
1 OFERTA PUBLICZNA	7
1.1 Statystyka Oferty Publicznej	7
1.2 Harmonogram Oferty Publicznej.....	7
1.3 Cena emisyjna Akcji serii F.....	7
1.4 Wprowadzenie Akcji serii F do obrotu na GPW.....	8
ROZDZIAŁ III DANE FINANSOWE	9
1 KLUCZOWE DANE FINANSOWE	9
2 KAPITALIZACJA I ZOBOWIĄZANIA.....	10
3 CELE EMISJI	11
ROZDZIAŁ IV CZYNNIKI RYZYKA	14
ROZDZIAŁ V INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA	16
1 HISTORIA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	16
2 ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI.....	17
ROZDZIAŁ VI WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY	18
1 WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA.....	18
2 SYTUACJA FINANSOWA.....	18
3 PERSPEKTYWY ROZWOJU.....	18
4 BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY, LICENCJE.....	18
5 TENDENCJE	20
ROZDZIAŁ VII DYREKTORZY, WYŻSZY SZCZEBEŁ ZARZĄDZANIA ORAZ PRACOWNICY	21
1. ZARZĄD EMITENTA	21
2. PRACOWNICY	22
ROZDZIAŁ VIII ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z POWIĄZANYMI STRONAMI	23
1 ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE.....	23
2 TRANSAKCJE Z POWIĄZANYMI STRONAMI	23
ROZDZIAŁ IX INFORMACJE FINANSOWE	25
1 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA FINANSOWE ORAZ INNE INFORMACJE FINANSOWE	25
2 ZNACZĄCE ZMIANY	25
ROZDZIAŁ X SZCZEGÓŁY OFERTY ORAZ DOPUSZCZENIE DO OBROTU	26
1 OFERTA PUBLICZNA	26
1.1 Oferta i dopuszczenie do obrotu.....	26
1.2 Plan dystrybucji.....	26
1.2.1 Dopuszczenie do obrotu.....	27
2 OFERTA PRYWATNA	27
3 SPRZEDAJĄCY AKCJONARIUSZE	27
4 ROZWODNIENIE	27
5 KOSZTY EMISJI	28
ROZDZIAŁ XI INFORMACJE DODATKOWE.....	30
1 KAPITAŁ AKCYJNY	30
2 UMOWA SPÓŁKI I STATUT	30
2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie, w którym są one określone	30
2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.....	31

2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji.....	32
2.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa	32
2.5 Opis zasad określających sposób zwołania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich.....	32
2.6 Krótki opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.....	33
2.7 Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza	33
2.8 Opis warunków nałożonych zapisami Statutu, regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa	33
3 DOKUMENTY DOSTĘPNE DO WGLĄDU	33

Rozdział I TOŻSAMOŚĆ DYREKTORÓW, WYŻSZEGO SZCZEBŁA KIEROWNICTWA, DORADCÓW I BIEGŁYCH REWIDENTÓW

1 ZARZĄD EMITENTA

Bogusław Kowalski
Justyna Frankowska

Prezes Zarządu
Członek Zarządu

2 DORADCY

2.1 Doradca finansowy

W imieniu Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o., jako podmiotu sporządzającego Dokument Rejestracyjny, Notę o Papierach Wartościowych i Dokument Podsumowujący, działa następująca osoba:

Jerzy Dobrosielski

Prezes Zarządu

2.2 Doradca prawny

W imieniu Doradcy Prawnego - Łatała i Wspólnicy spółka komandytowa jako podmiotu sporządzającego Dokument Rejestracyjny, Notę o Papierach Wartościowych i Dokument Podsumowujący działa następująca osoba:

Dorota Szlachetko - Reiter

Radca prawny

3 PODMIOT OFERUJĄCY

Podmiotem Oferującym jest Erste Securities Polska S.A. W imieniu Erste Securities Polska S.A. działają następujące osoby:

Andrzej Tabor
Grzegorz Zawada

Członek Zarządu
Członek Zarządu

4 BIEGLI REWIDENCI - PRZEGLĄD JEDNOSTKOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ORAZ JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES 01.01.2006-30.06.2006

Podmiotem dokonującym przeglądu jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2006-30.06.2006 była Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Osobami dokonującymi przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta za okres 01.01.2006 – 30.06.2006 były Krystyna Sawosz - Tilkowska – wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 8336/205 oraz Anna Kazirod - wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 9303/6981.

Osobami dokonującymi przeglądu skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za okres 01.01.2006 – 30.06.2006 były Krystyna Sawosz - Tilkowska – wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 8336/205 oraz Anna Kazirod - wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 9303/6981.

5 BIEGLI REWIDENCI - BADANIE JEDNOSTKOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ZA LATA 2003 - 2005

Podmiotem dokonującym badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej za lata 2003-2005 była Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Osobami dokonującymi badania sprawozdań finansowych Emitenta za okres 01.01.2005 – 31.12.2005 były Krystyna Sawosz - Tilkowska – wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 8336/205 oraz Anna Kazirod - wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 9303/6981.

Osobami dokonującymi badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2005 – 31.12.2005 były Krystyna Sawosz - Tilkowska – wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 8336/205 oraz Anna Kazirod - wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 9303/6981

Osobami dokonującymi badania sprawozdań finansowych Emitenta za okres 01.01.2004 – 31.12.2004 były Krystyna Sawosz - Tilkowska – wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 8336/205 oraz Anna Kazirod - wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 9303/6981.

Osobą dokonującą badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2004 – 31.12.2004 była Krystyna Sawosz - Tilkowska – wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 8336/205.

Osobą dokonującą badania sprawozdań finansowych Emitenta za okres 01.01.2003 – 31.12.2003 był Michał Fijak – Biegły Rewident Nr 9260/6949.

Emitent za okres 01.01.2003 – 31.12.2003 nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych - na dzień 31.12.2003, Emitent nie był uczestnikiem żadnej Grupy Kapitałowej.

Rozdział II STATYSTYKA OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY

1 OFERTA PUBLICZNA

1.1 Statystyka Oferty Publicznej

W ramach Publicznej Oferty oferowane są Akcje serii F w trybie art. 431 §2 pkt 2 KSH (subskrypcja zamknięta).

Zgodnie z Uchwałą NWZA Graal S.A. nr 05/11/06 z dnia 22 listopada 2006r. zostanie zaoferowanych w drodze subskrypcji zamkniętej 2.230.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F dotychczasowym akcjonariuszom Emitenta w drodze realizacji przysługującego im Prawa Poboru.

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji serii F, w wykonaniu Prawa Poboru, są:

- akcjonariusze Emitenta w dniu ustalenia Prawa Poboru, którzy nie dokonali zbycia tego Prawa Poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje serii F;
- osoby, które nabyły Prawa Poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje serii F.

Prawo Poboru przysługuje akcjonariuszom posiadającym dotychczasowe akcje Emitenta na koniec dnia ustalenia Prawa Poboru, tj. 12 grudnia 2006r. Za każdą jedną akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia Prawa Poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe Prawo Poboru. Uwzględniając liczbę Akcji serii F jedno jednostkowe Prawo Poboru uprawnia do objęcia 0,39 Akcji emisji F.

Uwzględniając system rozliczeń KDPW, ostatnim dniem sesyjnym, w którym można było nabyć na GPW akcje Emitenta z przysługującym Prawem Poboru do objęcia Akcji serii F był dzień 7 grudnia 2006r.

Inwestor, który nabędzie akcje Emitenta po dniu ustalenia Prawa Poboru nie będzie miał prawa do złożenia zapisu na Akcje serii F w ramach wykonania Prawa Poboru tj. nabędzie akcje Emitenta bez Prawa Poboru chyba, że nabędzie jednostkowe Prawa Poboru w obrocie wtórnym.

Akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Akcji serii F w stosunku do liczby posiadanych akcji Emitenta – Prawo Poboru.

Osoby będące akcjonariuszami Emitenta w dniu ustalenia Prawa Poboru uprawnione są do złożenia Zapisu Dodatkowego w domu maklerskim, w którym miały zdeponowane akcje Emitenta w dniu ustalenia Prawa Poboru tj. w dniu 12 grudnia 2006r.

Zgodnie z art. 436 §4 KSH w przypadku, kiedy nie wszystkie z Akcji serii F zostaną objęte w trybie wykonywania Prawa Poboru tj. w trybie Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych, wówczas Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje serii F według swojego uznania, wytypowanym przez siebie Inwestorom.

1.2 Harmonogram Oferty Publicznej

7 grudnia 2006r.	Ostatni dzień nabycia na GPW akcji Emitenta z Prawem Poboru
12 grudnia 2006r.	Dzień ustalenia Prawa Poboru
19-21 lutego 2007r.	Notowanie Praw Poboru na GPW
19 lutego 2007r.	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych
26 lutego 2007r.	Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych
12 marca 2007r.	Planowany przydział Akcji serii F w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych
13-14 marca 2007r.	Przyjmowanie zapisów na Akcje serii F nieobjęte w ramach wykonywania Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych
15 marca 2007r.	Przydział Akcji serii F nieobjętych w ramach wykonywania Prawa Poboru i Zapisu Dodatkowego

1.3 Cena emisyjna Akcji serii F

Zgodnie z Uchwałą nr 01/01/07 Zarządu GRAAL S.A. z dnia 9 stycznia 2007r. w sprawie ustalenia ceny maksymalnej emisji Akcji serii F, Zarząd analizując obecny kurs akcji Emitenta oraz sytuację Spółki określił, iż cena emisyjna zostanie ustalona na poziomie nie niższym niż 35 złotych i nie wyższym niż 42 złotych za jedną Akcję serii F.

Ostateczna cena Akcji serii F zostanie ustalona przez Zarząd w oparciu o obecną sytuację finansową i prognozy przyszłych wyników Spółki oraz kształtowanie się kursu akcji na GPW.

Ostateczna cena emisyjna Akcji serii F zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów na Akcje serii F (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie) poprzez przekazanie informacji do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

1.4 Wprowadzenie Akcji serii F do obrotu na GPW

Emitent i Oferujący dołożą wszelkich starań, aby Akcje serii F w możliwie jak najkrótszym terminie od dnia przydziału wprowadzić do obrotu na GPW. Szczegółowe informacje dotyczące wprowadzania Akcji serii F do obrotu na GPW zostały opisane w Nocie o Papierach Wartościowych.

Rozdział III DANE FINANSOWE ¹

1 KLUCZOWE DANE FINANSOWE

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 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 ²	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
Rentowność sprzedaży (%) ³	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 (%) ⁴	2,09%	3,28%	1,87%	3,78%	1,95%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych – ROE (%) ⁵	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 2 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

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.

² Zysk ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży – koszty sprzedaży – koszty ogólnego zarządu

³ Wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

⁴ Wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu.

⁵ Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na koniec danego okresu.

sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Tabela 3 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 ⁶	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
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

2 KAPITALIZACJA I ZOBOWIĄZANIA

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 4 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
- Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	11.179,00
- Kapitał mniejszości	7.489,38

Źródło: Emitent

⁶ Zysk ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży – koszty sprzedaży – koszty ogólnego zarządu

* 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 5 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.

3 CELE EMISJI

Przeprowadzenie Oferty ma na celu pozyskanie środków finansowych, które umożliwią Emitentowi oraz jego Grupie Kapitałowej realizację strategii rozwoju zmierzającej do zbudowania silnej kapitałowo i organizacyjnie Grupy zajmującej się przetwórstwem i sprzedażą przetworów rybnych w Polsce oraz poza jej granicami.

W szczególności środki jakie zamierza pozyskać Emitent w drodze Oferty zostaną przeznaczone na (prezentując cele emisji Emitent założył cenę emisyjną w wysokości maksymalnej 42,0 zł oraz maksymalną ilość sprzedaży Akcji serii F tj. 2.230.000 sztuk, co daje kwotę 93.660.000 zł, oraz maksymalną ilość sprzedaży Akcji serii G tj. 270.000 sztuk, co daje kwotę 11.340.000 zł, a więc łącznie jest to kwota brutto 105.000.000 zł - bez uwzględnienia kosztów emisji, co daje kwotę netto 103.062.980 zł - z uwzględnieniem planowanych kosztów emisji):

- refinansowanie zakupu udziałów w następujących podmiotach:
 - Koral Sp. z o.o. – 38.000,0 tys. zł (źródło dotychczasowego finansowania: środki własne Emitenta w kwocie 7.600,0 tys. zł, kredyt bankowy inwestycyjny w kwocie 30.400 tys. zł). W dniu 30.11.2006 roku Emitent podpisał Umowę Kredytu Inwestycyjnego z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku. Zgodnie z zapisami umowy kredytowej Emitent ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii F i G spłaci swoje zobowiązanie kredytowe. W przypadku, gdy emisja Akcji serii F i G niedojdzie do skutku harmonogram spłaty zadłużenia bankowego wygląda następująco: 74 raty miesięczne w kwocie 406,67 tys. zł płatne w okresie 30.06.2007 – 31.07.2013; 75 rata w wysokości 306,42 tys. zł płatna w dniu 31.08.2013. Zgodnie z umową przyrzeczoną z dnia 11.12.2006 roku Emitent po dokonaniu płatności w wysokości 34.000,0 tys. zł stał się właścicielem 100% udziałów spółki. Zgodnie z przedmiotową umową przyrzeczoną Emitent do dnia 20 lutego 2007 roku został zobowiązany do zapłaty ostatniej raty swego zobowiązania z tytułu nabycia udziałów Koral Sp. z o.o. w kwocie 6.000,0 tys. zł.
 - Kordex Sp. z o.o. – 16.000,0 tys. zł (źródło dotychczasowego finansowania: środki własne Emitenta wygenerowane w ramach działalności operacyjnej zastąpione przez kredyty obrotowe i kredyty w rachunku bieżącym z przeznaczeniem na

- zasilenie kapitału obrotowego). Emitent dokonując w dniu 31.10.2006 roku płatności ostatniej raty swego zobowiązania stał się właścicielem 100% udziałów w kapitale zakładowym Kordex Sp. z o.o.
- Kooperol Sp. z o.o. – 4.700 tys. zł (środki własne Emitenta w kwocie 2.400,0 tys. zł, kredyt nieodnawialny, długoterminowy w kwocie 2.300,0 tys. zł). Emitent płacąc 4.700,0 tys. zł stał się właścicielem 49% udziałów w kapitale zakładowym spółki i 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Udziałowców. Kredyt zaciągnięty w związku z nabyciem udziałów w spółce: kredytodawca: Fortis Bank Polska, spłata kredytu: 58 równych rat płatnych od 5 czerwca 2006 roku, kwota raty: 39.655,0 zł.
 - finansowanie bądź refinansowanie (w przypadku kiedy Emitent do dnia 20 lutego 2007 roku nie pozyska środków finansowych z emisji Akcji serii F i G) kolejnych etapów związanych z nabyciem udziałów w takich podmiotach jak:
 - Koral Sp. z o.o. – 6.000 tys. zł, czyli ostaną ratą zobowiązania wynikająca z umowy nabycia udziałów tejże spółki.
 - sfinansowanie zakupu pozostałych 51% udziałów w podmiocie działającym pod firmą Kooperol Sp. z o.o. – ok. 4.900 tys. zł. Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent jest w trakcie przeprowadzania rozmów z właścicielem 51% udziałów tj. Rolnicza Spółdzielnia Pracy KOOPEROL w obszarze ustalenia terminu rozpoczęcia procesu wykupu udziałów będących w posiadaniu Rolniczej Spółdzielni Pracy KOOPEROL. Na życzenie Emitenta postanowiono na Zarządzie Rolniczej Spółdzielni Pracy KOOPEROL w dniu 04.12.2006 roku wniosek w kwestii rozpoczęcia wykupu pozostałych części udziałów. W odpowiedzi Emitent uzyskał informację o Zebraniu Przedstawicieli Rolniczej Spółdzielni Pracy KOOPEROL w celu podjęcia II Uchwały o likwidacji Spółdzielni oraz wyboru Likwidatora oraz, że likwidator rozpocznie pracę z dniem 01.01.2007 r. bilansem otwarcia oraz będzie prowadził proces przygotowujący do sprzedaży wszystkich składników majątkowych w likwidowanej spółdzielni, w tym także udziałów w Kooperol Sp. z o.o.
 - nabycie udziałów w spółce działającej pod firmą Agro-Fish Sp. z o.o. – 4.080 tys. zł. W dniu 5 grudnia 2006 roku została zawarta Umowa przedwstępna sprzedaży udziałów w Agro-Fish Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kartoszynie. Cena za sprzedane udziały, stanowiące 51% udziałów w kapitale zakładowym (49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Udziałowców) Agro-Fish Sp. z o.o. wyniesie 4.080,00 tys. zł. Zapłata ceny sprzedaży nastąpi do dnia 31 marca 2007 roku. Tytułem zadatku na poczet ceny sprzedaży Nabywca przekazał do rąk Zbywcy kwotę wynoszącą 200.000 /dwieście tysięcy/ złotych. Część ceny zostanie zapłacona w drodze objęcia akcji Emitenta w kwocie maksymalnej 1.457.376 /jeden milion czterysta pięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta siedemdziesiąt sześć/ złotych.
 - działania marketingowe skierowane na promowanie marki/marek, których właścicielem jest Emitent – 5.000 tys. zł.
 - nabycie udziałów w innych podmiotach działających w branży przetwórstwa rybnego – ok. 24.000 tys. zł. Emitent w związku z potencjalnymi akwizycjami prowadzi stosowne rozmowy (na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie są jednak podpisane w związku z prowadzonymi rozmowami formalne dokumenty np. List Intencyjny, Umowa przedwstępna, itp.), ale ewentualna wskazana nadwyżka finansowa będzie służyła jako wkład własny Emitenta w finansowanie inwestycji.

W opinii Zarządu Emitenta przeprowadzenie Oferty i pozyskanie środków pieniężnych z emisji Akcji serii F i G w znacznym stopniu przyczyni się do dalszego dynamicznego rozwoju Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej, w tym również poprzez odnowienie w znacznym stopniu ograniczonych zdolności kredytowych Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej. W przypadku nie uzyskania z emisji Akcji serii F i G środków pieniężnych w wysokości potrzebnej do zrealizowania założonych celów emisyjnych, Emitent:

- może dodatkowo wykorzystać dla finansowania inwestycji środki finansowe generowane z własnych bieżących przepływów pieniężnych, w tym pozyskane ze sprzedaży zbędnych składników majątkowych,
- może podjąć decyzję ograniczającą cele emisyjne (np. ograniczyć wartość środków finansowych z przeznaczeniem na promowanie marek, ograniczyć środki z przeznaczeniem na potencjalne akwizycje),
- może podjąć decyzję ograniczającą inwestycje o charakterze organicznym (refinansowanie np. zadłużenia bankowego powstałego w związku z inwestycjami kapitałowymi spowoduje odnowienie zdolności kredytowych Emitenta i w konsekwencji możliwości pozyskania kapitału dłużnego z przeznaczeniem na inwestycje produkcyjne, handlowe, możliwości poręczania kredytów bankowych dla spółek należących do Grupy Kapitałowej Emitenta, co z kolei przyczyni się do ich dynamicznego rozwoju itp.),

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Zarząd Emitenta nie jest w stanie określić kwot kredytów lub kwot środków własnych wygenerowanych w ramach bieżących przepływów pieniężnych do sfinansowania założonych celów emisji, gdyż nie zna kwoty środków pieniężnych pozyskanych z emisji Akcji serii F i G.

Poniżej została zawarta krótka charakterystyka Koral Sp. z o.o. i Agro-Fish Sp. z o.o.

Koral Sp. z o.o. jest producentem przetworów rybnych, w tym głównie ryb wędzonych (przede wszystkim łososia wędzonego) oraz marynat i konserw rybnych. Wg stanu na 30.09.2006 spółka wygenerowała: 49,9 mln. zł przychodów ze sprzedaży, 1,4 mln. zł zysku na działalności operacyjnej, 4,4 mln. zł zysku EBITDA (zysk operacyjny powiększony o wartość amortyzacji), 0,6 mln. zł zysku netto. Wartość kapitałów własnych Koral Sp. z o.o. na 30.09.2006 roku wynosiła 32,1 mln. zł.

Agro-Fish Sp. z o.o. jest producentem trzech grup wyrobów:

- mączki rybnej - mączka rybną paszowa produkowana jest głównie z odpadów śledziowo-szprotowych, ale także z tołpygi, makreli i dorsza; jest to produkt w 100% naturalny, a jedynym dodatkiem jest antyutleniacz, mający na celu zabezpieczenie produktu przed utlenianiem tłuszczu;
- oleju rybnego - olej rybny jest produktem otrzymywanym podczas procesu produkcji mączki rybnej z ryb, takich jak: śledź, szprot, tołpyga, makrela i dorsz. Olej rybny jest bardzo wysoko oceniany w żywieniu zwierząt ze względu na skład kwasów tłuszczowych, w których na szczególną uwagę zasługuje udział niezbędnych nienasyconych kwasów tłuszczowych;
- pasz nowej generacji - ideą tego przedsięwzięcia jest wykorzystanie cennych białek z bulionu rybnego wydzielonych w procesie produkcji mączki rybnej oraz oleju i tranu rybnego z wątroby dorszowej; cenne składniki, które wchodzi w skład bulionu rybnego, wykorzystywane są głównie do żywienia najmłodszych prosiąt, poprzez uruchomienie produkcji prestarterów i starterów z najwyższej półki jakościowej; metodą ekstruzji spółka wyprodukowała pierwsze partie paszy, a przeprowadzone na

grupach prosiat próby żywienia potwierdziły słuszność założeń, w grupie kontrolnej osiągnięto przyrosty lepsze od grup żywionych innymi paszami:

Majątek produkcyjny spółki oraz jej doświadczenie pozwoli na zagospodarowanie odpadów rybnych wytwarzanych przez spółki należące do Grupy Kapitałowej Emitenta.

Wg stanu na 30.09.2006 spółka wygenerowała: 6,62 mln. zł przychodów ze sprzedaży, 0,17 mln. zł zysku na działalności operacyjnej, 0,71 mln. zł zysku EBITDA (zysk operacyjny powiększony o wartość amortyzacji), -0,10 mln. zł zysku (straty) netto. Wartość kapitałów własnych Agro-Fish Sp. z o.o. na 30.09.2006 roku wynosiła -0,40 mln. zł. Spółka stanowić będzie dla Grupy Kapitałowej Emitenta wartościowe aktywo w kontekście możliwości pozyskania nowej grupy klientów – nabywcy żywności dla psów i kotów – „pet food” oraz w kontekście możliwości zagospodarowania odpadów rybnych wytwarzanych w zakładach produkcyjnych należących do Grupy Kapitałowej Emitenta.

Rozdział IV CZYNNIKI RYZYKA

Z punktu widzenia przyszłości działania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej głównymi czynnikami ryzyka związanymi z jego funkcjonowaniem są następujące ryzyka:

1. Ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, a w szczególności:
 - Sezonowość produkcji i sprzedaży produktów. Produkcja konserw rybnych podlega sezonowości, która wynika z dostępności surowca (szprot, śledź) oraz wielkości popytu. Emitent i jego Grupa Kapitałowa podlega także tej sezonowości. Okres od września do grudnia jest dla Emitenta i jego Grupy Kapitałowej czasem realizacji największych zamówień, co znajduje również swe odzwierciedlenie w zapotrzebowaniu na kapitał obrotowy (konieczność finansowania większych stanów magazynowych – zapasów i należności od odbiorców).
 - Ryzyko związane z procesem pozyskania surowca rybnego do konserw rybnych. Podstawowym surowcem do produkcji konserw rybnych jest szprot oraz śledź bałtycki. Te dwa gatunki ryb występują w okresach cyklicznych, związanych z sezonowością połowów. W sezonie połowowym, podaż surowca znacznie przekracza zapotrzebowanie oraz możliwości przetwórcze. Poza sezonem surowiec w postaci świeżej ryby jest mniej dostępny. Ważnym elementem pozyskania surowca oraz zapewnienia ciągłości produkcji jest możliwość magazynowania jego nadwyżek zgodnie z wymogami temperaturowymi (-20°C), wymogami sanitarno-weterynaryjnymi oraz możliwość finansowania zakupów (duża masa towarowa w stosunkowo krótkim okresie czasu).
 - Ryzyko wahań w poziomie zmian cen surowców warzywnych. Grupa Kapitałowa Emitenta wykorzystuje również, jako surowce do produkcji swoich wyrobów, warzywa. Ceny tych surowców podlegają okresowym i często znacznym wahaniom. W przypadku warzyw często decydujący wpływ na podaż, a tym samym na cenę, ma trudny do przewidzenia czynnik, jakim jest pogoda.
 - Ryzyko inwestycji kapitałowych. Emitent na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego nie wyklucza kolejnych inwestycji poprzez budowę powiązań kapitałowych z innymi podmiotami przetwórstwa spożywczego. Istnieje jednak ryzyko, że Emitent będzie musiał zrezygnować z tego elementu strategii bądź go w znacznym stopniu ograniczyć, ponieważ przejęcie wstępnie zidentyfikowanych przez Emitenta podmiotów do przejęcia będzie niosło ze sobą zbyt duże ryzyko lub cena, jaką należałoby za nie zapłacić, nie będzie znajdowała ekonomicznego uzasadnienia. Ponadto nawet w przypadku realizacji potencjalnie interesujących transakcji kapitałowych może okazać się, że przyszłe wyniki przejmowanych podmiotów oraz efekty synergii będą gorsze niż oczekiwano.
 - Ryzyko związane z postrzeganiem produktu i odpowiedzialnością za produkt. Przekonanie konsumentów o dobrej jakości wyrobów danej firmy jest jednym z najważniejszych aspektów jej działalności, szczególnie w sektorze spożywczym. Poczynione w ostatnich latach przez Emitenta inwestycje pozwoliły na poprawę jakości produktów, a także umożliwiają one w znacznie lepszym stopniu kontrolowanie jakości wyrobów opuszczających zakłady należące do Grupy Kapitałowej Emitenta. Niemniej jednak istnieje ryzyko, że do sprzedaży zostanie wprowadzony wyrób niepełnowartościowy lub stanowiący zagrożenie dla zdrowia konsumenta. W takim przypadku mogą powstać w stosunku do Emitenta roszczenia odszkodowawcze, a dodatkowo może także zostać nadszarpięte zaufanie konsumentów, co w efekcie może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.
 - Ryzyko związane z zatrudnieniem - działalność i efektywność Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej jest ściśle zależna od ilości i kompetencji zatrudnionych pracowników. Zarówno duże zapotrzebowanie na pracowników jakich zatrudnia Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa na rynku lokalnym, jak i ich masowe wyjazdy za granicę mogą spowodować, iż Emitent nie będzie miał praktycznych możliwości realizacji ilości i wartości produkcji większej niż w chwili obecnej. Emitent prowadzi obecnie intensywne działania mające na celu zmniejszenie odpływu ludzi poprzez wdrażanie nowych systemów motywacyjnych, wprowadzanie premii zadaniowych, itp.
2. Ryzyka wynikające z realizacji umów zawartych z bankami, a w szczególności:
 - 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 ze zobowiązaniami kredytowymi Emitenta może nastąpić uszczuplenie aktywów Emitenta, ponieważ wobec nie wywiązywania się ze spłaty zobowiązań banki mają podstawy do wypowiedzenia umów kredytowych i mogą przystąpić do egzekwowania ich spłaty. Nie można również wykluczyć ewentualności, że wobec faktu nie regulowania zobowiązań banki - wierzyciele mogą skorzystać z przysługującego im prawa wystąpienia do sądu z wnioskiem o ogłoszenie upadłości Emitenta. Nie obsługiwanie przez Emitenta zobowiązań kredytowych będzie powodowało, że będą rosły odsetki, które zwiększą zadłużenie Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.
3. Ryzyko nie dojścia do skutku transakcji nabycia udziałów Koral Sp. z o.o.
 - 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. Zbywcy są właścicielami 100% udziałów w kapitale zakładowym Koral Sp. z o.o. (Pan Henryk Mielewczyk był właścicielem 3.968 udziałów w Koral Sp. z o.o., co stanowiło 99,60% udziałów w kapitale zakładowym Koral Sp. z o.o. i dawało 99,60% głosów na Walnym Zgromadzeniu Udziałowców). Na zapłatę ceny za udziały w Koral Sp. z o.o. Emitent zabezpieczył środki własne w wysokości 7.600 tys. zł oraz środki z kredytów inwestycyjnych w wysokości 30.400 tys. zł (w dniu 30.11.2006 roku Emitent podpisał Umowę Kredytu Inwestycyjnego z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku; warunki uruchomienia środków pieniężnych to: zastaw rejestrowy na zakupionych udziałach firmy „KORAL” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Tczewie ul. Za Dworcem 13, w kwocie 44.000.000 złotych; zastaw rejestrowy na Przedsiębiorstwie „KORAL” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Tczewie ul. Za Dworcem 13; poręczenie firm z Grupy kapitałowej GRAAL: Polinord Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Syrena Royal Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Kooperol Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Gaster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, jako zabezpieczenie przejściowe do czasu uprawnienia się zastawów rejestrowych (w

dnia 2 lutego 2007 roku Emitent otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla Gdańska-Północ w Gdańsku Wydział IX Gospodarczy Rejestru Zastawów z dnia 22.12.2006 r. wraz z zaświadczeniem o dokonaniu wpisu w dniu 02.01.2007 r. zastawu rejestrowego na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa KORAL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi Kredytobiorcy prowadzonymi w Banku Pekao S.A.; oświadczenie Kredytobiorcy i poręczyteli o dobrowolnym poddaniu się egzekucji świadczenia pieniężnego, oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy zastawionych na Bank; przedstawienie w Banku dokumentów upoważniających Zarząd spółki GRAAL S.A. do zaciągnięcia przedmiotowego kredytu i ustanowienia prawnych zabezpieczeń transakcji; przedstawienie zgody uprawnionego organu spółki „KORAL” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na zastawienie udziałów w spółce i zastawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa „KORAL” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością; ustanowieniem prawnych zabezpieczeń oraz przedłożeniem w Banku opłaconych wniosków o ustanowienie zastawów wraz z prezentatą Sądu; przedstawienie pozytywnej decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na zakup udziałów firmy „KORAL” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością przez spółkę GRAAL S.A.; przedstawienie ostatecznej umowy zakupu 100% udziałów spółki „KORAL” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, przedstawienie aktualnych zaświadczeń z ZUS-u i Urzędu Skarbowego, potwierdzających brak zaległości w opłacaniu podatków i składek na ubezpieczenie społeczne przez Kredytobiorcę i firmę „KORAL” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W dniu 30.11.2006 roku Emitent uzyskał decyzję UOKiK w zakresie pozwolenia na dokonanie koncentracji, poprzez nabycie udziałów Koral Sp. z o.o.. W dniu 11.12.2006 roku została podpisana pomiędzy Emitentem a udziałowcami Koral Sp. z o.o. Umowa przyrzeczona nabycia udziałów. Emitent dokonał zapłaty kwoty 34.000 tys. zł stając się właścicielem Koral Sp. z o.o.. Zgodnie z zapisami umowy przyrzeczonej pozostała część ceny tj. 6.000 tys. zł zostanie zapłacona w terminie do dnia 20 lutego 2007 roku. Jednocześnie zgodnie z zapisami umowy przyrzeczonej Pan Henryk Mielewczyk zobowiązał się nabyć akcje Emitenta w podwyższonym kapitale za kwotę 6.000 tys. zł, w kierowanej między innymi do niego ofercie niepublicznej (Emitent przewiduje, że oferta prywatna skierowana będzie również do udziałowców Agro-Fish Sp. z o.o. to jest Zbigniewa Iwaniuk oraz Mirosławy Iwaniuk), przeprowadzonej równolegle z ofertą publiczną, w cenie emisyjnej, o ile stosowna oferta zostanie mu przedstawiona do 10 lutego 2007; w przypadku nie wywiązania się z własnej winy z zobowiązania Pan Henryk Mielewczyk zapłaci Emitentowi karę umowną w wysokości 300 tys. zł (zapisy umowy przyrzeczonej nie mówią o tym, iż objęcie przez Pana Henryka Mielewczyka akcji w ofercie prywatnej odbędzie się poprzez potrącenie wierzytelności w wysokości 6.000,0 tys. zł). W przypadku, gdy Emitent nie pozyska w określonym terminie środków finansowych poprzez emisję Akcji serii F i G wtedy to zapłaci pozostałą część ceny ze środków własnych, rezygnując z innych inwestycji, w tym: wstrzyma (przesunie w czasie) inwestycje modernizacyjne w spółkach Grupy Kapitałowej, wstrzyma realizację działań marketingowych mających na celu promowanie marki/marek Emitenta (działań jakie miały zostać finansowane ze środków własnych Emitenta i środków pozostałych spółek jego Grupy Kapitałowej).

4. Ryzyko nie dojścia do skutku transakcji nabycia udziałów Agro-Fish Sp. z o.o.
 - W dniu 5 grudnia 2006 roku została zawarta Umowa przedwstępna sprzedaży udziałów w Agro-Fish Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kartoszynie. Cena za sprzedane udziały, stanowiące 51% udziałów w kapitale zakładowym (49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Udziałowców) Agro-Fish Sp. z o.o. wyniesie 4.080,00 tys. zł. Zapłata ceny sprzedaży nastąpi do dnia 31 marca 2007 roku. Najpóźniej w chwili zawarcia umowy przyrzeczonej Nabywca podda się egzekucji w formie aktu notarialnego w trybie art.777 §1 pkt 4 kpc co do obowiązku zapłaty tej kwoty w oznaczonym terminie. Tytułem zadatku na poczet ceny sprzedaży Nabywca przekazał do rąk Zbywcy kwotę wynoszącą 200.000 /dwieście tysięcy/ złotych. Część ceny zostanie zapłacona dotychczasowym udziałowcom Agro-Fish Sp. z o.o. to jest Zbigniewowi Iwaniuk oraz Mirosławowi Iwaniuk w drodze objęcia akcji Emitenta serii G oferowanych w subskrypcji prywatnej w kwocie maksymalnej 1.457.376 /jeden milion czterysta pięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta siedemdziesiąt sześć/ złotych, po cenie objęcia jednej akcji nie niższej niż zaoferowanej innym inwestorom, (Emitent przewiduje, że oferta prywatna skierowana będzie również do Pana Henryka Mielewczyka). W przypadku, gdy Emitent nie pozyska w określonym terminie środków finansowych poprzez emisję Akcji serii F i G wtedy to zapłaci pozostałą część ceny ze środków własnych, rezygnując z innych inwestycji.

Z ofertą publiczną Akcji serii F łączą się czynniki ryzyka wynikające z przepisów prawa obowiązujących publiczne spółki akcyjne, konstrukcji i zasad przeprowadzania oferty publicznej i obrotu akcjami na rynku regulowanym. Zaliczają się do nich:

- ryzyko niedojścia emisji Akcji serii F do skutku;
- ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu;
- ryzyko braku umowy subskrypcyjnej;
- ryzyko zawieszenia lub wycofania oferty;
- ryzyko związane z nabywaniem praw poboru Akcji serii F;
- ryzyko związane z notowaniem praw do Akcji serii F;
- ryzyko opóźnienia we wprowadzaniu Akcji serii F do obrotu giełdowego;
- ryzyko zawieszenia notowań;
- ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego;
- ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu;
- ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji akcji Emitenta;
- ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną;
- ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji oferowanych do obrotu na rynku regulowanym;
- ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków.

Rozdział V INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

1 HISTORIA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Emitent w formie Spółki Akcyjnej działa od dnia 29 kwietnia 2004 roku, w którym to dniu doszło do przekształcenia, na podstawie art. 551 w związku z art. 577 Kodeksu S spółek Handlowych oraz uchwały nr 6/04/2004 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki GRAAL Bogusław Kowalski spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 26 kwietnia 2004 roku, dotychczas istniejącej Spółki GRAAL Bogusław Kowalski spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną GRAAL Bogusław Kowalski S.A. 18 maja 2004 roku Sąd Rejestrowy zarejestrował zmianę Statutu Emitenta i od tego dnia Emitent działa pod firmą GRAAL Spółka Akcyjna. Założycielami spółki akcyjnej byli dotychczasowi wspólnicy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością – pan Bogusław Franciszek Kowalski i pani Irena Kowalska. Jeden z założycieli - Bogusław Franciszek Kowalski objął akcje stanowiące 99,99% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do wykonywania 99,99% głosów na Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy Emitenta.

Poprzednikiem prawnym Emitenta była spółka GRAAL Bogusław Kowalski spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wejherowie, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gdańsku XVI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego za numerem KRS 0000082872. Spółka ta powstała w 1992 roku (stosowny wpis nastąpił dnia 10 sierpnia 1992 roku) i pierwotnie była wpisana do Rejestru Handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gdańsku, XII Wydział Gospodarczy Rejestrowy za numerem RHB 7909. Dnia 17 stycznia 2002 roku spółka GRAAL Bogusław Kowalski spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gdańsku XVI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Dnia 20 marca 2002 roku w rejestrze przedsiębiorców zostało wpisane podwyższenie wysokości kapitału zakładowego spółki z kwoty 6.000 (sześć tysięcy) złotych do kwoty 30.506.000 (trzydzieści milionów pięćset sześć tysięcy) złotych. Wszystkie udziały w ramach podwyższonego kapitału zakładowego objął pan Bogusław Kowalski w zamian za wkład niepieniężny, którym było Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe „GRAAL Bogusław Kowalski” wraz z oddziałami „NEPTUN” w Łodzi przy ulicy Brukowej numer 16/18 oraz „GRAAL” w Gdańsku przy ulicy Remusa 7, wpisane do ewidencji działalności gospodarczej prowadzonej przez Prezydenta Miasta Gdańska pod numerem 107402, stanowiące przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55(1) kodeksu cywilnego. Przedsiębiorstwo prowadzone przez pana Bogusława Kowalskiego, a stanowiące przedmiot opisanego aportu, było wcześniej prowadzone pod nazwą Zakład Handlowy B. Kowalski. Zmiana nazwy prowadzonego przedsiębiorstwa z „Zakład Handlowy Bogusław Kowalski” na „Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe GRAAL Bogusław Kowalski” nastąpiła dnia 17 lutego 2000 roku.

Dnia 30 kwietnia 2004 r. pomiędzy „CAN FOOD” K. Lemke B. Kowalski Sp. j. („CAN FOOD” K. Lemke B. Kowalski Sp. j. był dystrybutorem wysokiej jakości konserw rybnych i mięsnych, pasztetów mięsnych i produktów obiadowych, konserwowanych owoców w puszkach, masła z orzeszków ziemnych oraz syropu klonowego; głównym odbiorcą spółki były sieci handlowe) a Emitentem została zawarta umowa sprzedaży przedsiębiorstwa i przejęcia zobowiązań związanych z prowadzeniem przedsiębiorstwa. Przejście własności przedsiębiorstwa i przejęcie zobowiązań miało miejsce dnia 30 czerwca 2004 roku.

Dnia 24 maja 2004 roku pomiędzy Spółką pod firmą „TUNA-FISH Bogusław Kowalski Piotr Kowalski” Spółka jawna („TUNA-FISH” Bogusław Kowalski, Piotr Kowalski Sp. j. zajmowała się importem tuńczyków, sardynek, makreli oraz owoców w puszkach głównie z Tajlandii) a Emitentem została zawarta umowa sprzedaży przedsiębiorstwa i przejęcia zobowiązań związanych z prowadzeniem przedsiębiorstwa. Przejście własności przedsiębiorstwa i przejęcie zobowiązań miało miejsce dnia 30 czerwca 2004 roku.

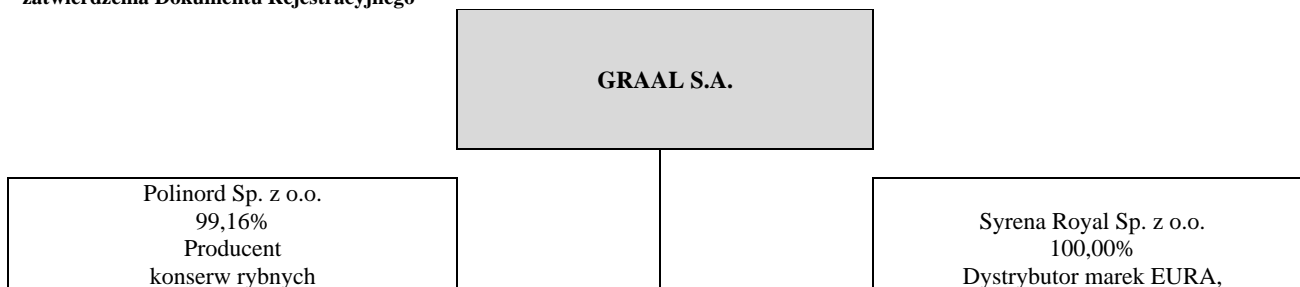
W 2004 roku, w celu zwiększenia możliwości dostępu do kapitałów niezbędnych do dalszego rozwoju, Zarząd podjął decyzję o wprowadzeniu Emitenta na Giełdę Papierów Wartościowych, co nastąpiło w dniu 9 marca 2005 roku.

W latach 2004 - 2006 Emitent skupił się na tworzeniu Grupy Kapitałowej, w skład której na chwilę obecną wchodzi 8 podmiotów (łącznie z Emitentem).

W swojej ofercie Emitent i jego Grupa Kapitałowa posiada około 250 stałych asortymentów, które tworzą najbogatszą w kraju gamę przetworów rybnych.

Emitent zajmuje pozycję dominującą w Grupie Kapitałowej Emitenta, w której skład na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego wchodzi, obok Emitenta, sześć podmiotów. Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie jest członkiem żadnej innej Grupy Kapitałowej.

Rysunek 1 Schemat powiązań kapitałowych pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową GRAAL S.A. wg stanu na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego*



			TESS, GASTER, QUALITA, dystrybutor HoReCa
Ruskij Caviar Sp. z o.o. 51,00% Producent i dystrybutor kawioru			Kooperol Sp. z o.o. 49,00% Producent i dystrybutor konserw mięsnych
Gaster Sp. z o.o. 75,77% Producent sałatek i innych wyrobów garmażeryjnych			Kordex Sp. z o.o. 100% Producent sałatek i przetworów rybnych
Koral Sp. z o.o. 100,00% Producent przetworów rybnych, w tym głównie ryb wędzonych (przede wszystkim łososia wędzonego) oraz marynat i konserw rybnych			Agro-Fish Sp. z o.o. Producent mączki rybnej, oleju rybnego i pasz nowej generacji

Źródło: Emitent

* Uwzględniono w celach prezentacyjnych:

- Umowę Przedwstępną z dnia 5 grudnia 2006 roku zawartą pomiędzy udziałowcami Agro-Fish Sp. z o.o. a GRAAL S.A.

2 ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

Według segmentów branżowych Emitent i jego Grupa Kapitałowa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

- produkcja i sprzedaż konserw rybnych, mięsnych i innych produktów;
- działalność handlowa - przychody z tego segmentu działalności dotyczą towarów kupowanych w celu odsprzedaży.

Działalność gospodarcza Emitenta i jego Grupy Kapitałowej obejmuje produkcję i sprzedaż: konserw rybnych, mięsnych, owocowych oraz pozostałych produktów sprzedawanych pod markami Emitenta a także markami własnymi sieci handlowych.

Podstawowymi produktami oferowanymi przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową są:

- konserwy rybne;
- konserwy mięsne oraz pasztety drobiowe;
- produkty obiadowe;
- ryby mrożone;
- owoce morza w zalewach, kawior;
- konserwowane owoce w puszkach;
- marynaty, sałatki i inne przetwory rybne;
- pozostałe produkty (m in. masło z orzeszków ziemnych oraz syrop klonowy).

Emitent i jego Grupa Kapitałowa posiada w swojej ofercie około 250 stałych asortymentów, które tworzą najbogatszą w kraju gamę przetworów rybnych.

Wyroby Emitenta oraz spółek należących do jego Grupy Kapitałowej są dostępne w całym kraju. Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta do swoich odbiorców dostarczają towar dwoma kanałami dystrybucji: oddzielnie do sieci handlowych, oddzielnie do pozostałych odbiorców hurtowych i detalicznych.

Rozdział VI WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY

1 WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA

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.

2 SYTUACJA FINANSOWA

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.

3 PERSPEKTYWY ROZWOJU

Przyszłe wyniki finansowe Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej w dużym stopniu zależeć będą od koniunktury gospodarczej, stopnia wzrostu zamożności społeczeństwa, stopnia przekonania konsumentów do walorów smakowych i zdrowotnych produktów rybnych.

W opinii specjalistów przetwórstwo rybne, a w szczególności segment konserw, ma przed sobą dobre perspektywy, lecz jego dalszy rozwój będzie zależeć od wielu czynników. Spożycie ryb i przetworów rybnych w Polsce jest znacznie mniejsze niż w krajach Europy Zachodniej. Można uznać to za dobrą bazę do dynamicznego wzrostu sprzedaży. Jednak z innego punktu widzenia, znaczne zwiększenie sprzedaży uzależnione jest od zmiany nawyków żywieniowych, co wymaga aktywnych działań promocyjnych ze strony zarówno producentów, jak i rządu. Barrierami szybszego rozwoju są: znikoma obecność ryb w polskiej tradycji kulinarnej oraz pewne uprzedzenia do spożywania konserw, które niestety często kojarzą się z „konserwantem”, a ryby w puszkach nie mają konserwantów. Na szczęście świadomość zdrowotna wśród konsumentów jest coraz większa. Szanse stwarza również coraz lepsza oferta promocyjna producentów ryb przy nieco mniejszym zaufaniu do producentów przetworów mięsnych czy drobiowych. Ponadto konsumenci chętniej sięgają po produkty spożywcze typu convenience, gdyż mają mniej czasu na przygotowanie posiłków. W te trendy świetnie wpisują się przetwory rybne - mrożonki czy wyroby w puszkach. To są główne powody wzrostu sprzedaży ryb, które powinny przerodzić się w stałą tendencję. Polski konsument upodobał się do europejskiego, również poprzez większe spożycie ryb. Konsument staje się coraz bardziej wymagający, dlatego częściej sięga po ryby filetowane, wygodne w użyciu (puszki koniecznie z kluczykiem). Z drugiej strony jednak nie zwraca większej uwagi na markę konserwy, którą spożywa, stąd bierze się duża ekspansja marek prywatnych w kategorii ryb w puszkach. Warunkiem zwiększenia sprzedaży ryb w Polsce jest również przyspieszenie budowy struktur rynkowych, które umożliwiłyby wykorzystanie wsparcia, jakiego udziela Unia Europejska.

4 BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY, LICENCJE

Badania i rozwój:

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności gospodarczej Emitent nie prowadzi prac badawczo-rozwojowych, w związku z tym nie ponosił nakładów na te cele w okresie ostatnich 3 lat. W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent nie prowadził prac o charakterze badawczo-rozwojowym.

Patenty:

Wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Graal spółka Ruskij Caviar Sp. z o.o. posiada:

- prawo do sposobu wytwarzania granulatu białkowego i urządzenia do wytwarzania granulatu białkowego objęte zgłoszeniem patentowym nr P 376430 Urzędu Patentowego RP;
- prawo do sposobu wytwarzania kawioru (receptury) na bazie granulatu białkowego objęte zgłoszeniem nr P 361242 do Urzędu Patentowego RP.

Koral Sp. o.o.:

- nie zgłoszona w urzędzie patentowym receptura i sposób wytwarzania zwłaszcza parametrów wędzonych wyrobów rybnych.

Poza tym spółki z Grupy Kapitałowej Graal nie posiadają innych praw z patentu ani też nie są licencjodawcami lub licencjobiorcami.

Znaki towarowe:**- Graal S.A.:**

Ze względu na specyfikę działalności gospodarczej prowadzonej przez Emitenta (produkcja i dystrybucja artykułów spożywczych) istotną rolę wyróżniającą posiadają znaki towarowe, którymi oznaczane są produkty Emitenta.

Emitent jest posiadaczem prawa ochronnego numer 217479 przyznanego na słowno graficzny znak towarowy „**black rose**”, zgłoszony w dniu 20 kwietnia 2000 roku za numerem Z-217479. Przedmiotowy znak towarowy przeznaczony jest do oznaczania zgodnie z klasyfikacją nicejską towarów w klasach 29 (filety rybne, galaretki jadalne, kraby nieżywe, homary nieżywe, pasty kanapkowe, kawior, bulion, drób, klej rybi do środków spożywczych, konserwy mięsne, konserwy rybne, krewetki, langusty nieżywe, raki nieżywe, mączka rybną do celów spożywczych, małże nieżywe, mięso, pasztety, potrawy na bazie ryb, ryby, tuńczyk, wędliny) i 30 (sosy, dressingi, majonezy, przyprawy, korzenie, ryż).

Emitent jest posiadaczem prawa ochronnego numer 265642 przyznanego na słowno graficzny znak towarowy „**GRAAL**”, zgłoszony w dniu 02-06-2003 roku za numerem Z-265642. Przedmiotowy znak towarowy przeznaczony jest do oznaczania zgodnie z klasyfikacją nicejską towarów w klasach 29 (filety rybne, galaretki jadalne, kraby nieżywe, homary nieżywe, pasty kanapkowe, kawior, bulion, drób, klej rybi do środków spożywczych, konserwy mięsne, konserwy rybne, krewetki, langusty nieżywe, raki nieżywe, mączka rybną do celów spożywczych, małże nieżywe, mięso, pasztety, potrawy na bazie ryb, ryby, tuńczyk, wędliny) i 30 (sosy, dressingi, majonezy, przyprawy, korzenie, ryż), 32 (ekstrakty, soki, napoje warzywne, owocowe).

Znak „**Premium**” numer zgłoszenia 311569, data 05 – 06-2006 przeznaczony do oznakowania zgodnie z klasyfikacją nicejską produktów w klasach 29 (nieżywe surowe, mrożone ryby, mięso, drób, przetwory, potrawy, sałatki, konserwy rybne, mięsne, drobiowe, warzywne, owocowe, nieżywe krewetki, kraby, małże, kawior), 30 (sosy, dressingi, majonezy, przyprawy), 32 (ekstrakty, soki, napoje warzywne, owocowe).

Znak „**Domowa Kuchnia**” numer zgłoszenia 317572, data 06-11-2006 przeznaczony do oznakowania zgodnie z klasyfikacją nicejską produktów w klasach 29 (nieżywe surowe, mrożone ryby, mięso, drób, przetwory, potrawy, sałatki, konserwy rybne, mięsne, drobiowe, warzywne, owocowe, nieżywe krewetki, kraby, małże, kawior), 30 (sosy, dressingi, majonezy, przyprawy), 32 (ekstrakty, soki, napoje warzywne, owocowe).

- Polinord sp. z o.o. w Kartoszyńcu;

Polinord sp. z o.o. dokonał dnia 23 kwietnia 2004 roku za numerem Z-279699 zgłoszenia słowno-graficznego znaku towarowego „**Bryza**”, przeznaczonego do oznaczania zgodnie z klasyfikacją nicejską produktów w klasie 29 (konserwy rybne, krewetki, langusty, raki, łosoś, filety z ryb, żywność produkowana z ryb, ryby konserwowane, ryby nieżywe, ryby puszkowane, ryby solone, sardynki, śledzie, ślimaki morskie, tuńczyk, żywność przygotowywana z ryb, potrawy rybne).

Polinord sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 27 lipca 2001 roku posiada licencję na korzystanie ze słowno-graficznego znaku towarowego „**EURA**”, na który zostało przyznane prawo ochronne nr 149462. Przedmiotowy znak towarowy przeznaczony jest do oznaczania zgodnie z klasyfikacją nicejską produktów w klasie 29 (filety i flaki rybne, galaretki rybne, homary nieżywe, kawior, kleje do celów spożywczych, konserwy rybne, krewetki, langusty nieżywe, raki nieżywe, małże jadalne, mączka rybną do celów spożywczych, ostrygi nieżywe, przetwory rybne, potrawy na bazie ryb, ryby konserwowane, ryby solone, skorupiaki, nieżywe, ślimaki morskie nieżywe), 31 (langusty, homary, ikra rybia, ryby żywe, raki małże żywe, mączka rybną na pasze dla zwierząt, ostrygi żywe, ślimaki morskie) i 35 (usługi w zakresie gromadzenia, ekspozycji i sprzedaży ryb i przetworów rybnych, owoców morza, mączki rybnej dla zwierząt, warzyw świeżych, konserwowanych i suszonych oraz owoców świeżych i konserwowanych).

- Syrena Royal Sp. z o.o. w Gdyni;

Spółka posiada znak towarowy o nazwie TESS.

- Ruskij Caviar Sp. z o.o. w Wejherowie;

Brak

- Kooperol Sp. z o.o. w Zdunach;

Brak.

- Gaster Sp. z o.o. w Pyskowicach:

1. Znak towarowy **GASTER** (słowny) oznaczony numerem **Z-315393** przyjęty dnia **12.09.2006 r.** przez Urząd Patentowy **RP**.
2. Znak towarowy **GASTER** (słowno-graficzny ze słoniem) **Z- 283749** przyjęty dnia **27.07.2004 r.** przez Urząd Patentowy **RP**.
3. Znak towarowy **Qualita** (słowno-graficzny) **Z -273082** przyjęty dnia **25.11.2003 r.** przez Urząd Patentowy **RP** - wszystkie dane dotyczące tego wzoru zapisane są w Rejestrze Wzorów Wspólnotowych.

1. Świadectwo rejestracji Wzór wspólnotowy **No 000430400-0001** zarejestrowany dnia **07/11/2005** – opakowanie środków spożywczych-jajko - wszystkie dane dotyczące tego wzoru zapisane są w Rejestrze Wzorów Wspólnotowych).

2. Świadectwo rejestracji Wzór wspólnotowy **No 000402672-0001** zarejestrowano dnia **18/09/2005** – opakowanie środków spożywczych-ryba - wszystkie dane dotyczące tego wzoru zapisane są w Rejestrze Wzorów Wspólnotowych.

- Kordex Sp. z o.o. w Swarzewie;

Brak.

- Koral Sp z o.o. - Prawo do zgłoszonych znaków towarowych:

Koralowe nr zgłoszenia Z-194 226 z dnia 9.11.1998 r , prawo ochronne z dnia 20.3.2002.

Koralowe Kaszubskie Filety Śledziowe nr zgłoszenia Z-194 041 z dnia 5.11.1998 r. prawo ochronne nr 147621.

Szprot w Oleju Caro nr zgłoszenia Z-265035 z dnia 20.5.2003.
Śledź w oleju po gdańsku - nr zgłoszenia Z-265037 z dnia 20.5.2003.
Sałatka rybną Neptun - nr zgłoszenia Z-265038 z dnia 20.5.2003.
Paprykarz szczeciński - nr zgłoszenia Z-265039 z dnia 20.05.2006 r.
Łosoś bałtycki nr zgłoszenia Z - 265040 z dnia 20.05.2003.
Łosoś norweski nr zgłoszenia Z - 265041 z dnia 20.05.2003.
Matias starogdański - nr zgłoszenia Z - 265042 z dnia 20.05.2003.
Kocięskie filety śledziowe - nr zgłoszenia Z-265043 z dnia 20.05.2003.
Wiejskie filety śledziowe - nr zgłoszenia Z 265044 z dnia 20.05.2003.
Skandynawskie płaty śledziowe nr zgłoszenia Z-265045 z dnia 20.05.2003.
Płaty śledziowe a'la Bismarck - nr zgłoszenia Z-265046 z dnia 20.05.2003.
Kartuskie filety śledziowe - nr zgłoszenia Z - 265049 z dnia 20.05.2003.

5 TENDENCJE

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego Emitenta do daty zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego w zakresie produkcji, sprzedaży, zapasów, kosztów wystąpiły następujące tendencje:

Sprzedaż i rynki zbytu:

- z roku na rok można obserwować na rynku polskim stały przyrost produkcji i wartości sprzedawanych przetworów rybnych, zwłaszcza w takich grupach asortymentowych jak: ryby morskie mrożone i ryby wędzone. Obserwując tę tendencję Emitent i jego Grupa Kapitałowa stara się za nią podążać i angażować w obszary produkcji o największych perspektywach wzrostu.

W zakresie produkcji zauważa się tendencję do:

- specjalizacji zakładów w zakresie asortymentu produkcji w celu minimalizacji jednostkowych kosztów produkcji.

Zapasy:

- Emitent dąży do minimalizacji stanów magazynowych i tym samym minimalizacji wartości środków pieniężnych zaangażowanych w zapasy produktów, towarów, surowców, półproduktów.

Koszty:

- dążenie do minimalizacji kosztów funkcjonowania podmiotów poprzez specjalizację zakładów w zakresie produkcji, optymalizację stanów zapasów magazynowych, itp. W ramach kosztów operacyjnych obserwuje się wzrost kosztów pracowniczych. Jest to przede wszystkim związane z poprawianiem się sytuacji makroekonomicznej kraju, zmniejszaniem się stopy bezrobocia i migracją pracowników w celach zarobkowych.

Ceny:

- na polskim rynku przetworów rybnych w okresie ostatnich 12 miesięcy od daty zatwierdzenia niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego ceny produktów rybnych utrzymują się na stałym poziomie.

Rozdział VII DYREKTORZY, WYŻSZY SZCZEBEL ZARZĄDZANIA ORAZ PRACOWNICY

1. ZARZĄD EMITENTA

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Zarząd Emitenta stanowią dwie osoby:

- **Bogusław Kowalski – Prezes Zarządu**
- **Justyna Frankowska - Członek Zarządu.**

Bogusław Kowalski – Prezes Zarządu

Miejscem wykonywania pracy jest siedziba Emitenta.

Bogusław Kowalski

Termin upływu kadencji:

Prezes Zarządu

Powołany do Zarządu Emitenta zgodnie z § 3 Aktu zawiązania spółki akcyjnej sporządzonego przed notariuszem Leszkiem Soleckim w dniu 26.04.2004 REP A nr 44418/2004 ze skutkiem wynikającym z art. 552 Ksh tj. na dzień przekształcenia Spółki. Termin upływu kadencji 29.04.2007.

Zasady i warunki zatrudnienia:

Zatrudniony na podstawie Umowy o Pracę z dnia 23.04.2002 r.

Inna działalność wykonywana poza przedsiębiorstwem Emitenta dotyczy jedynie spółek zależnych:

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja
Bogusław Kowalski	Graal S.A	Prezes zarządu od 01.03.2002 roku.
	Ruskij Caviar Sp. z o.o.	Prezes zarządu od 03.11.2005 roku.
	Polinord Sp. z o.o.	Prezes zarządu od 01.06.2005 roku.
	Syrena Royal Sp. z o.o.	Prezes zarządu od 01.02.2005 roku.
	Kooperol Sp. z o. o.	Przewodniczący Rady Nadzorczej od 27.10.2005 roku.

Funkcje pełnione w okresie ostatnich 5 lat (od dnia 30 listopada 2006r.):

- Od 14.04.2004 roku do 01.06.2005 roku pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej – POLINORD Sp. z o.o.

Bogusław Kowalski w ciągu ostatnich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych lub nadzorczych albo współnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych poza podmiotami zależnymi.

Poza wyżej wskazanymi funkcjami w organach zarządzających i nadzorczych wskazujących na bardzo duże doświadczenia w zarządzaniu i administrowaniu podmiotami gospodarczymi wskazać należy, że od początku prowadzenia działalności gospodarczej tj. od 1990 roku Bogusław Kowalski poszerzał swoją wiedzę odnośnie zarządzania, planowania, negocjacji. Liczne szkolenia w których brał udział pozwalały mu na łączenie zdobytej praktyki z teorią, dzięki czemu rozwijały się jego umiejętności menedżerskie i kształtowała strategia działania. Te wszystkie cechy charakteru oraz zdobywane kwalifikacje sukcesywnie wpływają na rozwój firmy prowadzonej przez Pana Kowalskiego i w konsekwencji doprowadziły do przekształcenia jednoosobowej firmy w Grupę Kapitałową zatrudniającą około 1500 osób i generującej roczne przychody ze sprzedaży w wysokości 166 mln zł. Jako uwieńczenie dotychczasowych sukcesów, i potwierdzenie strategii działania Bogusław Kowalski w 2006 roku zdobył wyróżnienie w kategorii usługi za nowatorskie podejście do rynku i konsolidację branży nadane przez firmę Ernst & Young w konkursie Przedsiębiorca Roku.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec pana Bogusława Kowalskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Bogusław Kowalski nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Bogusław Kowalski nie był oficjalnie oskarżony i nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek Emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek Emitenta.

Pan Bogusław Kowalski nie wykonuje żadnej działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta.

Nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS.

Nie jest pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie był skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII - XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590 – 591 Kodeksu spółek handlowych

Nie ma powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Bogusławem Kowalskim a pozostałymi członkami organów Zarządzających i Nadzorujących. Powyższe nie dotyczy powiązania rodzinnego pomiędzy Panem Bogusławem Kowalskim (ojciec) i Piotrem Kowalskim (syn) pełniącym funkcję Członka Rady Nadzorczej w Polinord Sp. z o.o. – spółka należąca do Grupy Kapitałowej Emitenta.

Justyna Frankowska- Członek Zarządu do spraw Handlowych

Miejscem wykonywania pracy jest siedziba Emitenta.

Justyna Frankowska

Termin upływu kadencji:

Członek Zarządu do spraw Handlowych

Powołana do Zarządu Emitenta dnia 6 marca 2006 na wspólną kadencję z dotychczasowym członkiem zarządu. Termin upływu kadencji 29.04.2007.

Zasady i warunki zatrudnienia:

Zatrudniona na podstawie Umowy o Pracę z dnia 01.05.1994 roku.
/powołanie

Poza przedsiębiorstwem Emitenta pani Justyna Frankowska nie prowadzi innej działalności oprócz niżej wskazanej.

Funkcje pełnione w okresie ostatnich 5 lat (od dnia 30 listopada 2006 r):

Polinord Sp. z o.o. - Przewodnicząca Rady Nadzorczej - od 01.06.2005

Poza wyżej wskazaną funkcją Pani Justyna Frankowska w ciągu ostatnich pięciu lat nie była członkiem organów administracyjnych lub nadzorczych albo współnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych.

Pani Justyna Frankowska posiada wykształcenie wyższe

- Ukończone studia magisterskie: Politechnika Koszalińska; Kierunek Ekonomia

(Marketing i Badania Rynkowe)

- Podyplomowe studium: Politechnika Gdańska; Controlling w Zarządzaniu Firmą

Przebieg dotychczasowej kariery zawodowej w GRAAL S.A.:

1. Od 01/05/1994 - Samodzielny pracownik ds. handlu
2. Od 01/07/1996 - Zastępca Szefa Biura Handlowego
3. Od 01/09/1997 - Kierownik Biura Handlowego
4. Od 01/03/2002 - Dyrektor Handlowy
5. Od 01/10/2003 - Dyrektor ds. Handlu i Marketingu

Nie ma powiązań rodzinnych pomiędzy Panią Justyną Frankowską a pozostałymi członkami organów Zarządzających i Nadzorujących.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pani Justyny Frankowskiej nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pani Justyna Frankowska nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

W okresie poprzednich pięciu lat Pani Justyna Frankowska nie była oficjalnie oskarżona i nie ponosiła żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek Emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek Emitenta.

Pani Justyna Frankowska nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako współnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej ani w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu. Pani Justyna Frankowska nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym

Nie jest pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie była skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII - XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590 – 591 Kodeksu spółek handlowych

2. PRACOWNICY

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.

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.

Rozdział VIII ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z POWIĄZANYMI STRONAMI

1 ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE

Pan Bogusław Kowalski posiada bezpośrednio 3 229 600 akcji, zaś pośrednio za pośrednictwem TUNA FISH Piotr Kowalski Bogusław Kowalski Sp.J. 207 900 akcji co stanowi łącznie 61,17% kapitału zakładowego i tyleż głosów na WZA Emitenta.

Według danych posiadanych przez Emitenta:

- a) ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działające w imieniu ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu Emerytura Plus, ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2, ING Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akcji oraz ING Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Stabilnego posiadało w dniu 5 maja 2006 roku łącznie 537.194 głosów na walnym zgromadzeniu GRAAL S.A. co stanowiło 9,56 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu GRAAL S.A. Od tego dnia Emitent nie uzyskał żadnych informacji o zmianie stanu posiadania
- b) Generali Otwarty Fundusz Emerytalny na dzień 22.11.2006 r. posiadało 300.000 akcji, co stanowi 5,33 % kapitału zakładowego. Od tego dnia Emitent nie uzyskał żadnych informacji o zmianie stanu posiadania

2 TRANSAKCJE Z POWIĄZANYMI STRONAMI

- a) Emitent pozostaje w stałych stosunkach gospodarczych ze spółką Syrena Royal Sp. o.o. będącą podmiotem zależnym od Emitenta. Obrót towarowy Emitenta z Syrena Royal sp. z o.o. realizowany jest w oparciu o składane na bieżąco przez oba podmioty zamówienia w zakresie zasadniczej działalności obu podmiotów. Do stosunków powstałych w drodze tak zawartych umów znajdują zastosowanie ogólne przepisy kodeksu cywilnego dotyczące zawierania umów i umowy sprzedaży. Informacje o obrotach handlowych publikowane były przez Emitenta w raportach bieżących nr 5/2006 oraz 15/2006. Kryterium uznania umowy za znaczącą jest wysokość kapitałów własnych Emitenta - § 5 ust 1 pkt 3 w zw. z § 2 ust. 2 w zw. z § 9 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z dnia 26 października 2005 r.).
- b) Emitent pozostaje w stałych stosunkach gospodarczych ze spółką Polinord Sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszynie, będącą podmiotem zależnym od Emitenta. Obrót towarowy Emitenta z Polinord sp. z o.o. realizowany jest w oparciu o składane na bieżąco przez oba podmioty zamówienia w zakresie zasadniczej działalności obu podmiotów. Do stosunków powstałych w drodze tak zawartych umów znajdują zastosowanie ogólne przepisy kodeksu cywilnego dotyczące zawierania umów i umowy sprzedaży. Informacje o obrotach handlowych publikowane były przez Emitenta w raportach bieżących nr 11/2006, 22/2006, 38/2006, 42/2006, 50/2006 Polinord Sp. z o.o. Kryterium uznania umowy za znaczącą jest wysokość kapitałów własnych Emitenta - § 5 ust 1 pkt 3 w zw. z § 2 ust. 2 w zw. z § 9 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z dnia 26 października 2005 r.).
- c) Umowa zawarta pomiędzy GRAAL S.A. ul. Zachodnia 22, Wejherowo a Kooperol Sp. z o.o. w Zdunach – Umowa nr 1/02/2006 o współpracy handlowej zawarta w dniu 1 lutego 2006 r. w Zdunach dot. wytwarzania i dostarczenia konserw. Informacje o obrotach handlowych publikowane były przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 53/2006. Polinord Sp. z o.o. Kryterium uznania umowy za znaczącą jest wysokość kapitałów własnych Emitenta - § 5 ust 1 pkt 3 w zw. z § 2 ust. 2 w zw. z § 9 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z dnia 26 października 2005 r.).
- d) W dniu 14 lutego 2006 r. udzielił spółce Kooperol Sp. z o.o., w której posiada 49% kapitału zakładowego i 49% głosów na zgromadzeniu wspólników poręczenia wekslowego do zobowiązań wynikających z następujących umów kredytu: 1. 7/S/2003 o kredyt inwestycyjny (suma kredytu 800 000 PLN) 2. 157/S/2001 o kredyt dewizowy krótkoterminowy bieżący (suma kredytu 152 000 EUR) 3. 14/S/2004 o kredyt inwestycyjny (suma kredytu 1.134.000 PLN) 4. 15/S/2004 o kredyt krótkoterminowy bieżący (suma kredytu udzielonego 764.993,66 PLN) 5. 16/S/2004 o kredyt krótkoterminowy bieżący (suma kredytu 781.296 PLN) 6. 21/S/2003 o kredyt w rachunku bieżącym do limitu 1.100.00 PLN 7. w rachunku bieżącym z dnia 26.01 2006 (suma kredytu 1.100.000 PLN) 8. o kredyt krótkoterminowy bieżący z dnia 6.02 2006 r. (suma kredytu 4.000.000 PLN) na rzecz Banku Millennium S.A. w Warszawie Łączna kwota kredytów, za który poręczył Emitent w całości wynosi około 9 154 849,66 PLN, która to kwota przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta (§ 5 ust. 1 pkt 7 w zw. z § 13 Rozporządzenia) Strony nie przewidziały wynagrodzenia za udzielone poręczenie. Poręczenia wskazane w punkcie 1- 7 wygasają z chwilą zarejestrowania Emitenta jako wspólnika Kooperol Sp. z o.o. w Krajowym Rejestrze Sądowym w związku z nabyciem przez niego 49% udziałów spółki Kooperol Sp. z o.o. Poręczenie, o którym mowa w punkcie 8 nie zostało ograniczone terminem.
- e) Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Emitentem a Polinord Sp. z o.o. na mocy której Graal S.A. udzielił spółce Polinord Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.000.000 PLN.
- f) Emitent udzielił na rzecz Gaster Sp z o.o. następujących pożyczek:

Tabela 6 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

Rozdział IX INFORMACJE FINANSOWE

1 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA FINANSOWE ORAZ INNE INFORMACJE FINANSOWE

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.

2 ZNACZĄCE ZMIANY

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu obrachunkowego, 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 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.

Rozdział X SZCZEGÓŁY OFERTY ORAZ DOPUSZCZENIE DO OBROTU

1 OFERTA PUBLICZNA

1.1 Oferta i dopuszczenie do obrotu

Zgodnie z Uchwałą NWZA Graal S.A. nr 05/11/06 z dnia 22 listopada 2006r. zostanie zaoferowanych w drodze subskrypcji zamkniętej 2.230.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F dotychczasowym akcjonariuszom Emitenta w drodze realizacji przysługującego im Prawa Poboru.

Prawo Poboru przysługuje akcjonariuszom posiadającym dotychczasowe akcje Emitenta na koniec dnia ustalenia Prawa Poboru, tj. 12 grudnia 2006r. Za każdą jedną akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia Prawa Poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe Prawo Poboru. Uwzględniając liczbę Akcji serii F jedno jednostkowe Prawo Poboru uprawnia do objęcia 0,39 Akcji serii F.

Uwzględniając system rozliczeń KDPW, ostatnim dniem sesyjnym, w którym można było nabyć na GPW akcje Emitenta z przysługującym Prawem Poboru do objęcia Akcji serii F był dzień 7 grudnia 2006r.

1.2 Plan dystrybucji

Zgodnie z postanowieniami art. 436 §1 KSH wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie.

Zgodnie z art. 436 §4 KSH w przypadku, kiedy nie wszystkie z Akcji serii F zostaną objęte w trybie wykonywania Prawa Poboru tj. w trybie Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych, wówczas Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje serii F według swojego uznania, wytypowanym przez siebie Inwestorom.

Prawo Poboru przysługuje akcjonariuszom posiadającym dotychczasowe akcje Emitenta na koniec dnia ustalenia Prawa Poboru, tj. 12 grudnia 2006r.

Uwzględniając system rozliczeń KDPW, ostatnim dniem sesyjnym, w którym można było nabyć na GPW akcje Emitenta z przysługującym Prawem Poboru do objęcia Akcji serii F był dzień 7 grudnia 2006r.

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji serii F, w wykonaniu Prawa Poboru, są:

- akcjonariusze Emitenta w dniu ustalenia Prawa Poboru, którzy nie dokonali zbycia tego Prawa Poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje serii F;
- osoby, które nabyły Prawa Poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje serii F.

Osoby będące akcjonariuszami Emitenta w dniu ustalenia Prawa Poboru uprawnione są do złożenia Zapisu Dodatkowego na Akcje serii F w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji serii F, w razie nie wykonania Prawa Poboru przez pozostałych akcjonariuszy.

Osoby uprawnione do wykonywania Prawa Poboru dokonują Zapisu Podstawowego na Akcje serii F w domu maklerskim, w którym mają zdeponowane Prawa Poboru, uprawniające do objęcia Akcji serii F w chwili składania zapisu.

Osoby będące akcjonariuszami Emitenta w dniu ustalenia Prawa Poboru uprawnione są do złożenia Zapisu Dodatkowego w domu maklerskim, w którym miały zdeponowane akcje Emitenta w dniu ustalenia Prawa Poboru tj. w dniu 12 grudnia 2006r.

Przydział Akcji serii F nastąpi nie później niż w terminie dwóch tygodni od upływu terminu zamknięcia subskrypcji.

Inwestorom składającym zapis na Akcje serii F w wykonaniu Prawa Poboru zostanie przydzielona liczba Akcji serii F wynikająca z treści zapisu pod następującymi warunkami:

- złożenia formularza zapisu na Akcje serii F wypełnionego zgodnie z wymogami Prospektu emisyjnego;
- złożenia zapisu na liczbą Akcji serii F nie większą niż wynikająca z liczby posiadanych Praw Poboru; oraz
- opłacenia Akcji serii F będących przedmiotem zapisu zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu emisyjnego.

Inwestorom składającym zapis na Akcje serii F w wykonaniu Prawa Poboru zostanie przydzielona liczba Akcji serii F wynikająca z treści zapisu. W przypadku złożenia zapisu w ramach wykonania Prawa Poboru (Zapis Podstawowy) na większą liczbę Akcji serii F niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych Praw Poboru będzie uznany za zapis na liczbę Akcji serii F wynikających z liczby posiadanych jednostkowych Praw Poboru.

Osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego mogą złożyć zapis na Akcje serii F w liczbie nie większej niż liczba Akcji serii F, w razie nie wykonania Prawa Poboru przez pozostałych akcjonariuszy. W sytuacji złożenia Zapisu Dodatkowego na liczbę Akcji serii F większą niż liczba Akcji serii F w Publicznej Ofercie, będzie uznany za zapis na maksymalną liczbę Akcji w ramach serii F.

W sytuacji, kiedy Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji serii F niż pozostają do objęcia, zostanie dokonana proporcjonalna redukcja Zapisów Dodatkowych.

Ułamkowe części Akcji serii F nie będą przydzielane podobnie jak również nie będą przydzielane one kilku Inwestorom łącznie. Zaokrąglenia liczby Akcji serii F będą dokonywane w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcje serii F nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone Inwestorowi, który złożył Zapis Dodatkowy na największą liczbę Akcji serii F a następnie Inwestorowi, który złożył Zapis Dodatkowy na następną w kolejności największą liczbę Akcji serii F. W przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

Akcje nie objęte w tym trybie (436 § 2 i 3 KSH) Zarząd Spółki przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna (zapis na zaproszenie).

Inwestor, któremu Zarząd Emitenta zaoferował Akcje serii F niesubskrybowane w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisem Dodatkowym będzie mógł złożyć zapis na Akcje serii F w oparciu o imienne zaproszenie do składania zapisów z określeniem proponowanej liczby Akcji serii F. Zapis taki powinien zostać złożony w terminie wskazanym w zaproszeniu, nie później jednak niż przed końcem subskrypcji Akcji serii F.

W takim przypadku przydział Akcji serii F obejmowanych na podstawie zapisu złożonego w ramach zaproszenia zostanie dokonany według uznania Zarządu Emitenta po cenie nie niższej niż cena emisyjna Akcji serii F.

Zapisy na Akcje serii F powinny zostać opłacone w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji serii F objętych danym zapisem i ceny emisyjnej jednej Akcji serii F najpóźniej w momencie składania zapisu. Zapisy na Akcje serii F nie objęte w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi powinny zostać opłacone najpóźniej w ostatnim dniu składania zapisów.

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom, którzy nie otrzymali Akcji serii F lub, których zapisy zostały zredukowane oraz nadpłat, zostanie dokonany zgodnie z dyspozycją wskazaną przez Inwestora w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia przydziału Akcji serii F. W sytuacji niedojścia Publicznej Oferty do skutku, zwrot wpłat nastąpi w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia o niedojściu Publicznej Oferty do skutku. Zwrot wpłat oraz nadpłat zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek, odszkodowań oraz bez kosztów poniesionych przez Inwestora podczas zapisu na Akcje serii F.

1.2.1 Dopuszczenie do obrotu

Zamiarem Emitenta jest aby Akcje serii F były notowane na Giełdzie na rynku regulowanym w II kwartale 2007r. Termin notowania Akcji serii F na Giełdzie zależy jednak głównie od terminu rejestracji sądowej Akcji serii F. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji serii F na GPW. Po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji serii F, Emitent złoży do KDPW wniosek o zmianę Praw do Akcji serii F na Akcje serii F.

2 OFERTA PRYWATNA

Emitent podaje informacje dotyczące Oferty Prywatnej jedynie ze względu na fakt powiązania emisji Akcji serii F i G (emisja Akcji serii G jest emisją prywatną i nie jest przedmiotem oferowania na podstawie niniejszego Prospektu). Szczegółowe informacje dotyczące powiązania emisji Akcji serii F i G zostały przedstawione w Nocie o papierach wartościowych w Rozdziale I, pkt 1. Przedmiotem subskrypcji o charakterze prywatnym jest 270.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 10,00 złotych każda („Oferta Prywatna”). Ponadto nie są tworzone akcje innej klasy. Akcje serii G są emitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego zgodnie z Uchwałą 05/11/06 NWZA GRAAL S.A. z dnia 22 listopada 2006r..

Zgodnie z Uchwałą NWZA Graal S.A. nr 05/11/06 z dnia 22 listopada 2006r. zostanie zaoferowanych w drodze subskrypcji prywatnej 270.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G adresatom oznaczonym („Inwestorzy prywatni”) uprawnionym do składania zapisu na Akcje serii G. Inwestorom prywatnym zostanie przydzielona liczba Akcji serii G wynikająca z treści imiennej Oferty objęcia.

Zgodnie z art. 431§2 pkt 1 KSH Przyjęcie oferty przez Inwestora prywatnego następuje na piśmie pod rygorem nieważności.

3 SPRZEDAJĄCY AKCJONARIUSZE

Na podstawie niniejszego Prospektu dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie sprzedają jakichkolwiek akcji będących w ich posiadaniu.

4 ROZWODNIENIE

Rozwodnienie przy obecnych emisjach Akcji serii A-E:

Emisja	Struktura akcjonariatu przed emisją Akcji serii F i G	
	ilość	procent

Emisja	Struktura akcjonariatu przed emisją Akcji serii F i G	
	<i>ilość</i>	<i>procent</i>
Akcje serii A	3 050 600	54,3%
Akcje serii B	500 000	8,9%
Akcje serii C	383 950	6,8%
Akcje serii D	225 000	4,0%
Akcje serii E	1 459 742	26,0%
W tym: Bogusław Kowalski*	3 229 600	57,5%
Razem	5 619 292	100,0%

*Źródło: Emitent

Akcje serii F zostaną zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom w wykonaniu Prawa Poboru. Emitent powziął wiadomość, iż Bogusław Kowalski znaczący akcjonariusz spółki GRAAL S.A. oraz Prezes Zarządu zamierza uczestniczyć w subskrypcji w ramach Oferty Publicznej i objąć ponad 5% Akcji serii F oraz zbyć pozostałe przysługujące mu Prawa Poboru. Pozostali znaczący akcjonariusze, pozostali członkowie organów zarządzających, nadzorczych i administracyjnych Emitenta nie określili swojego stanowiska w kwestii zamiarów, co do uczestniczenia w subskrypcji w ramach Oferty Publicznej ani czy którakolwiek z tych osób zamierza objąć ponad 5% papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty Publicznej. Wielkość i wartość procentową spowodowanego Ofertą rozwodnienia obliczono przy założeniu, że Bogusław Kowalski obejmie w ramach wykonania Prawa Poboru 5% Akcji emisji serii F oraz dotychczasowi pozostali akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich oferty emisji Akcji serii F (Prawo Poboru) oraz że emisja Akcji serii G dojdzie do skutku tj. nastąpi objęcie Akcji serii G przez Inwestorów prywatnych nie będących akcjonariuszami Emitenta.

Emisja	Struktura akcjonariatu po emisji akcji serii F i G			
	objęcie maksymalnej liczby akcji		objęcie minimalnej liczby akcji	
	<i>ilość</i>	<i>procent</i>	<i>ilość</i>	<i>procent</i>
Razem A-E	5 619 292	69,2%	5 619 292	75,2%
Akcje serii A	3 050 600	37,6%	3 050 600	40,8%
Akcje serii B	500 000	6,2%	500 000	6,7%
Akcje serii C	383 950	4,7%	383 950	5,1%
Akcje serii D	225 000	2,8%	225 000	3,0%
Akcje serii E	1 459 742	18,0%	1 459 742	19,5%
Akcje serii F	2 230 000	27,5%	1 790 000	24,0%
W tym Bogusław Kowalski				
- Suma posiadanych Akcji serii A - E oraz objęcie 5% Akcji emisji serii F	3 341 100	41,2%	3 319 100	44,4%
- Suma posiadanych Akcji serii A-E oraz objęcie maksymalnej liczby Akcji serii F w oparciu o Prawo Poboru	4 489 144	55,3%	4 489 144	60,1%
- Suma posiadanych Akcji serii A-E oraz niewykonanie Prawa Poboru co do żadnej Akcji serii F tj. nie uczestniczenie w ofercie publicznej	3 229 600	39,8%	3 229 600	43,2%
Akcje serii G	270 000	3,3%	60 000	0,8%
Razem	8 119 292	100,0%	7 469 292	100,0%

Źródło: Emitent

5 KOSZTY EMISJI

Zgodnie z Opinią Zarządu Spółki Graal S.A. (wydana na podstawie art. 433 § 2 KSH) z dnia 10 listopada 2006r. proponowana cena emisyjna Akcji serii F i G winna zostać ustalona na tym samym poziomie, co ma zagwarantować obecnym akcjonariuszom, iż nie zostaną naruszone ich interesy mimo rozszerzenia składu akcjonariatu. Według Opinii Zarządu cena emisyjna winna zostać ustalona na poziomie, który zapewni wystarczające dla planowanych inwestycji dokapitalizowanie spółki.

Zgodnie z Uchwałą NWZA nr 05/11/06 z dnia 22 listopada 2006r. punkt 10, NWZA Graal S.A. upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej Akcji serii F.

Zgodnie z Uchwałą nr 01/01/07 Zarządu GRAAL S.A. z dnia 9 stycznia 2007r. w sprawie ustalenia ceny maksymalnej emisji Akcji serii F, Zarząd analizując obecny kurs akcji Emitenta oraz sytuację Spółki określił, iż cena emisyjna zostanie ustalona na poziomie nie niższym niż 35 złotych i nie wyższym niż 42 złotych za jedną Akcję serii F.

Ostateczna cena Akcji serii F zostanie ustalona przez Zarząd w oparciu o obecną sytuację finansową i prognozy przyszłych wyników Spółki oraz kształtowanie się kursu akcji na GPW.

Jeżeli cena emisyjna zostanie ustalona na poziomie 42 zł oraz emisja Akcji serii F i Akcji serii G dojdą do skutku (objęcie 2.500.000 szt. Akcji serii F i G), wówczas wpływy pieniężne brutto z jej przeprowadzenia i realizacji wyniosą 105.000.000,00 zł. Według szacunków Zarządu Emitenta koszty Publicznej i Prywatnej Oferty wyniosą około 1.937.020,00 zł, co daje wpływy pieniężne netto w wysokości 103.062.980,00 zł.

Rozdział XI INFORMACJE DODATKOWE

1 KAPITAŁ AKCYJNY

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 56.192.920 (pięćdziesiąt sześć milionów sto dziewięćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset dwadzieścia) złotych.

Kapitał zakładowy dzieli się na:

- a) 3.050.600 (trzy miliony pięćdziesiąt tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) złotych każda,
- b) 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) złotych każda,
- c) 383.950 (trzysta osiemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) złotych każda,
- d) 225.000 (dwieście dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) złotych każda.
- e) 1.459.742 (jeden milion czterysta pięćdziesiąt dziewięć siedemset czterdzieści dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) złotych każda.

W dniu 22 listopada 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy GRAAL S.A. uchwaliło co następuje:

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie mniejszą niż 18.500.000,00 (osiemnaście milionów pięćset tysięcy) złotych i nie większą niż 25.000.000,00 (dwadzieścia pięć milionów) złotych, to jest do kwoty nie mniejszej niż 74.692.920,00 (siedemdziesiąt cztery miliony sześćset dziewięćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset dwadzieścia) złotych i nie większej niż 81.192.920,00 (osiemdziesiąt jeden milionów sto dziewięćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset dwadzieścia) złotych.

2. Podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze:

- a) Oferty publicznej nie mniej niż 1.790.000 i nie więcej niż 2.230.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 10 (dziesięć) złotych każda.
- b) Subskrypcji prywatnej nie mniej niż 60.000 i nie więcej niż 270.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 10 (dziesięć) złotych każda.

Wszystkie istniejące akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela. Z akcjami tymi nie są związane żadne przywileje ani ograniczenia.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących zmiany praw posiadaczy akcji. Statut nie zawiera, postanowień które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

Statut nie zawiera postanowień regulujących progowa wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu, której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu spółek handlowych.

2 UMOWA SPÓŁKI I STATUT

2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie, w którym są one określone

Zgodnie z § 4 Statutu spółki przedmiotem działalności Spółki jest:

- Produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa i produktów mięsnych (PKD 15.1),
- Przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybolówstwa (PKD 15.20.Z),
- Przetwórstwo owoców i warzyw (PKD 15.3),
- Produkcja olejów i tłuszczów pochodzenia roślinnego i zwierzęcego (PKD 15.4),
- Działalność poligraficzna (PKD 22.2),
- Produkcja wyrobów betonowych oraz gipsowych (PKD 26.6),
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 51.17.Z)
- Sprzedaż hurtowa płodów rolnych i żywych zwierząt (PKD 51.2),
- Sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu (PKD 51.3),
- Sprzedaż hurtowa metali i rud metali (PKD 51.52.Z),
- Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (PKD 51.56.Z),
- Pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51.70),
- Sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 52.2),
- Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych (PKD 52.33.Z),
- Hotele (PKD 55.1),
- Pozostałe obiekty noclegowe turystyki i inne miejsca krótkotrwałego zakwaterowania (PKD 55.2),
- Restauracje i inne placówki gastronomiczne (PKD 55.3),
- Bary (PKD 55.40.Z),
- Działalność stołówek i catering (PKD 55.5),
- Towarowy transport drogowy (PKD 60.24),
- Przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów (PKD 63.1),

- Działalność związana z turystyką (PKD 63.30),
 - Obsługa nieruchomości (PKD 70),
 - Wynajem nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.20.Z),
 - Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 74.13.Z),
 - Zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej (PKD 74.14. B),
 - Reklama (PKD 74.40.Z),
 - Działalność związana z pakowaniem (PKD 74.82.Z.),
2. Przedmiotem działalności Spółki jest ponadto eksport i import w zakresie określonym w ustępie 1.

2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z od 5 do 9 osób powoływanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na wspólną 3-letnią kadencję.

W przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej przed upływem kadencji, Zarząd jest zobowiązany do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej, tylko w przypadku, gdy liczba członków Rady Nadzorczej spadnie poniżej ustawowego minimum.

W związku z tym że Emitent przyjął do stosowania zasady ładu korporacyjnego spółek publicznych uchwalone przez odpowiednie organy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zostali powołani niezależni członkowie rady nadzorczej. Przez członka niezależnego Rady Nadzorczej (w rozumieniu tych zasad) uznaje się członka Rady Nadzorczej, wobec którego nie zachodzi żadne z następujących powiązań:

- a) posiada bezpośrednio lub pośrednio przez inne podmioty (zależne) większość głosów w organach Spółki, także na podstawie porozumień z innymi osobami,
- b) jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających Spółki,
- c) pozostaje z którymkolwiek z członków zarządu Spółki w związku małżeńskim, w relacjach pokrewieństwa lub powinowactwa (do drugiego stopnia) lub w stosunku przysposobienia,
- d) jest podmiotem zarządzającym podmiotu który jest akcjonariuszem Spółki kontrolującym akcje Spółki w ilości pozwalającej wykonywać co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki,
- e) jest większościowym wspólnikiem, udziałowcem lub akcjonariuszem podmiotu, o którym mowa w pkt d,
- f) jest pracownikiem Spółki lub pozostaje z którymkolwiek z pracowników w związku małżeńskim, w relacjach pokrewieństwa lub powinowactwa (do drugiego stopnia) lub w stosunku przysposobienia.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Rada Nadzorcza uchwała regulamin Rady Nadzorczej, który określa jej organizację i sposób wykonywania czynności. Do czasu uchwalenia regulaminu i zatwierdzenia go przez Walne Zgromadzenie Rada Nadzorcza działa na podstawie niniejszego Statutu i Kodeksu spółek handlowych.

Poza sprawami wymienionymi w przepisach Kodeksu spółek handlowych oraz niniejszym Statucie do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- a) uchwalanie wieloletnich programów rozwoju Spółki,
- b) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- c) zatwierdzenie Regulaminu Zarządu, uchwalonego przez Zarząd,
- d) zgoda na zawarcie przez Spółkę umowy z subemitentem, to jest umowy, o której mowa w art. 433 § 3 kodeksu spółek handlowych.

2. Zarząd zobowiązany jest zasięgać opinii Rady Nadzorczej w sprawach:

- a) rocznych planów finansowych Spółki,
- b) struktury organizacyjnej Spółki.

Rada Nadzorcza dokonuje wyboru: Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, Sekretarza Rady Nadzorczej. Przewodniczący, Zastępca Przewodniczącego lub Sekretarz mogą być w każdej chwili odwołani z tych funkcji przez Radę Nadzorczą. Przewodniczący ustępującej Rady zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady i przewodniczy zebraniu do chwili wyboru Przewodniczącego. Zgodnie z Regulaminem Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniach. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały także poza posiedzeniami pisemnie lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Członkowie Rady Nadzorczej mogą również brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeb nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwoływane są w następującym trybie:

- a) osobą upoważnioną do zwołania posiedzenia jest Przewodniczący, który zwołuje posiedzenie z własnej inicjatywy albo na wniosek Zarządu Spółki lub na wniosek członka Rady Nadzorczej. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad,
- b) posiedzenia zwoływane są poprzez wysłanie listów poleconych na 7 dni przed planowanym odbyciem posiedzenia na adresy podane Spółce przez członków Rady Nadzorczej,

c) posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być również zwołane za pośrednictwem poczty elektronicznej na adresy wskazane przez członków Rady co najmniej na 5 dni przed planowanym odbyciem posiedzenia.

Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą również odbyć się bez formalnego zwołania jeżeli na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, a żaden z nich nie wniósł sprzeciwu co do terminu posiedzenia lub spraw postawionych na porządku obrad. Podjęcie uchwały bez odbycia posiedzenia odbywa się w następujący sposób:

1. podjęcie uchwały poza posiedzeniem zarządu Przewodniczący (lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej) z własnej inicjatywy, na wniosek innego członka Rady Nadzorczej lub Zarządu Spółki,
2. podjęcie uchwały w trybie pisemnym następuje poprzez przesłanie wszystkim członkom Rady Nadzorczej projektu uchwały, którzy pisemnie głosują na projekcie oraz zamieszczają swój podpis (w tym podpis elektroniczny z certyfikatem), a następnie odsyłają projekty lub w inny sposób dostarczają je Przewodniczącemu lub Wiceprzewodniczącemu Rady Nadzorczej,
3. głosowanie nad uchwałą za pomocą fax -u winno być potwierdzone telefonicznie.

ZARZĄD:

Zarząd jest właściwym organem Spółki w stosunku do wszystkich spraw Spółki, z wyjątkiem zastrzeżonych w Kodeksie spółek handlowych lub Statucie Spółki dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, lub Rady Nadzorczej. Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem, oraz reprezentuje ją na zewnątrz w sposób racjonalny i zmierzający do maksymalizowania zysków przedsiębiorstwa Spółki. Zarząd składa się z 1 do 3 osób, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na wspólną 3-letnią kadencję. Liczbę członków Zarządu w granicach wskazanych w zdaniu poprzedzającym określa Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek pozostałych członków Zarządu. Członek Zarządu może być odwołany jedynie z ważnego powodu. Za ważny powód uznaje się m.in. trwającą dłużej niż 2 miesiące niemożność sprawowania funkcji oraz udowodnione zawinione działanie na szkodę Spółki. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów obecnych. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu. Szczegółowy tryb prac Zarządu określa Regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą. Zgodnie z Regulaminem Zarządu Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem, oraz reprezentuje ją na zewnątrz w sposób racjonalny i zmierzający do maksymalizowania zysków przedsiębiorstwa Spółki (§ 3 ust. 2); Ustalony został następujący wewnętrzny podział kompetencji pomiędzy członków Zarządu: (§ 5 ust. 2): a) Sprawy związane z działalnością Pionu Finansowego, Pionu Zakupów, Pionu Sprzedaży należą do kompetencji Prezesa Zarządu, b) Sprawy związane z działalnością Pionu Produkcji, Pionu Inwestycji i Rozwoju oraz Pionu Administracyjnego należą do kompetencji Członka Zarządu do spraw Operacyjnych. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu. Dopuszcza się podejmowanie uchwał w drodze głosowania za pomocą faxu, lub drogą elektroniczną (§ 6 ust. 3) W przypadku, gdy Zarząd Spółki jest jednoosobowy, nie zwołuje się posiedzeń Zarządu, a Prezes Zarządu wydaje Zarządzenia (§ 6 ust. 6)

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu jednoosobowo, dwaj członkowie Zarządu łącznie lub jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Akcje serii F i G są tożsame ze wszystkimi pozostałymi akcjami Emitenta. Prawa przywiązane do tych akcji, powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w szczególności w Kodeksie spółek handlowych, Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi oraz w Statucie Emitenta. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ogólnych reguł wyznaczonych w tym obszarze przez powszechnie obowiązujące przepisy prawa, w szczególności przywilejów żadnym akcjom. Także żaden z akcjonariuszy nie ma przyznanych żadnych osobistych uprawnień.

2.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Brak regulacji w statucie lub regulaminach, które odbiegałyby od regulacji ustawowych.

Statut w § 7 przewiduje, iż akcje Spółki mogą być umarzane. Umorzenie akcji może nastąpić poprzez obniżenie kapitału zakładowego. Zasady umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Brak w statucie i regulaminach zapisów dotyczących zamiany akcji lub ich zbywania oraz obciążania.

2.5 Opis zasad określających sposób zwołania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zgodnie z art. 399 Ksh WZA zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego WZA, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Ksh, oraz Nadzwyczajnego WZA, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła WZA w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.

Ponadto zgodnie z art. 400 Ksh, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego WZA, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego WZA. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem WZA.

Zgodnie z art. 9 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, warunkiem uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia, świadectwa wydanego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu.

Zgodnie z § 13 Statutu Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może obradować jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbywa się w siedzibie Spółki lub w Gdańsku, Gdyni, Warszawie, Krakowie, Katowicach.

Brak w regulacjach wewnętrznych Emitenta zapisów, które zmieniałyby zasady powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Walne zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany statutu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu.

2.6 Krótki opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Brak w statucie i regulaminie postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

Zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego przyjętymi przez Emitenta istnieją mechanizm zapobiegające nadużyciu pozycji przez akcjonariuszy większościowych.

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów walnego zgromadzenia.

2.7 Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Brak takich regulacji w aktach wewnętrznych (statut, regulaminy) Emitenta

2.8 Opis warunków nałożonych zapisami Statutu, regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Brak bardziej rygorystycznych uregulowań.

3 DOKUMENTY DOSTĘPNE DO WGLĄDU

Zarząd Emitenta oświadcza, że następujące dokumenty (lub ich kopie):

- umowa Spółki i Statut Emitenta;
 - historyczne dane finansowe Emitenta (roczne i śródroczne), jego Grupy Kapitałowej (roczne i śródroczne) oraz jednostek zależnych od Emitenta za każde z dwóch lat obrotowych poprzedzających publikację Dokumentu Rejestacyjnego;
- są dostępne w siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.

Definicje i skróty:

Akcje serii F	Akcje serii F emitowane są w związku z podjęciem uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy GRAAL Spółka Akcyjna z dnia 22 listopada 2006 roku
Akcje serii G	Akcje serii G emitowane są w związku z podjęciem uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy GRAAL Spółka Akcyjna z dnia 22 listopada 2006 roku
Akcje Oferowane	2.230.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 10,00 złotych każda, emitowanych w związku z podjęciem uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy GRAAL Spółka Akcyjna z dnia 22 listopada 2006 roku, oferowanych na zasadach przewidzianych niniejszym Prospektem emisyjnym.
Akcjonariusz/Akcjonariusze	Akcjonariusz lub Akcjonariusze Graal S.A.
BRC	British Retail Consortium
Dokument Rejestracyjny	Dokument Rejestracyjny GRAAL S.A.
Dokument Podsumowujący	Dokument Podsumowujący GRAAL S.A.
Doradca Finansowy	Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku
Doradca Prawny	Łatała i Wspólnicy spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka	GRAAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Wejherowie, ul. Zachodnia 22
EUR	Wspólna waluta obowiązująca w państwach Unii Europejskiej, które przystąpiły do Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej.
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Grupa Kapitałowa Emitenta	Zgodnie ze stanem na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego w skład Grupy Kapitałowej wchodzi: GRAAL S.A. jako podmiot dominujący i następujące spółki zależne: Polinord Sp. z o.o., Syrena Royal Sp. z o.o., Ruskij Caviar Sp. z o.o., Kooperol Sp. z o.o., Gaster Sp. z o.o., Kordex Sp. z o.o., Koral Sp. z o.o.
HACCP	Hazard Analysis and Critical Control Point
IFS	International Food Standard
Inwestor	Osoba zainteresowana nabyciem akcji oferowanych
Inwestor prywatny	Adresat oznaczony w rozumieniu art. 431 §2 pkt 1 KSH
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
Kg	Kilogram
Kodeks cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16, poz. 93 z późniejszymi zmianami)
Kodeks spółek handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami)
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski

NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
Nota o Papierach Wartościowych	Nota o Papierach Wartościowych GRAAL S.A.
Oferujący	Erste Securities Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Królewskiej 16. Dom maklerski pełniący funkcję podmiotu oferującego Akcje serii F.
Oferta Publiczna, Publiczna Oferta	Oferta 2.230.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 10,00 złotych każda, oferowanych na zasadach przewidzianych niniejszym Prospektem emisyjnym
Oferta Prywatna, Prywatna Oferta	Oferta 270.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 10,00 złotych każda, oferowanych na zasadach przewidzianych w niniejszym Prospekcie emisyjnym
PAP	Polska Agencja Prasowa S.A. z siedzibą w Warszawie
PKWiU	Polska Klasyfikacja Wyrobów i Usług
PLN, zł., złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
POK	Punkt obsługi klientów
Poz.	Pozycja
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (jednolity tekst Dz.U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665 z późniejszymi zmianami)
Prawo do akcji	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemającej formy dokumentu akcji oferowanych, powstające w chwili przydziału akcji oferowanych i wygasające z chwilą zarejestrowania tych akcji oferowanych w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji oferowanych do rejestru przedsiębiorców.
Prospekt emisyjny, Prospekt	Niniejszy Prospekt emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje dotyczące Akcji serii F i G, sporządzony zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia w Sprawie Prospektu, składający się z zestawu trzech dokumentów: Dokument Rejestracyjny GRAAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Wejherowie; Nota o Papierach Wartościowych Dla Oferty publicznej Akcji serii F, wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym Praw Poboru Akcji serii F, Praw do Akcji serii F, Akcji serii F GRAAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Wejherowie, Dokument Podsumowujący Dla Oferty publicznej Akcji serii F, wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym Praw Poboru Akcji serii F, Praw do Akcji serii F, Akcji serii F GRAAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Wejherowie.
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadzony uchwałą Rady Giełdy Nr 11/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 roku z późniejszymi zmianami
Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych	Rozrządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych
Rynek oficjalnych notowań	Rynek, o którym mowa w art. 16 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, którego warunki określa Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z dnia 21 października 2005 r.)
Sąd Rejestrowy	Sąd Okręgowy w Gdańsku (właściwy dla siedziby Emitenta)
Sponsor Emisji	Podmiot prowadzący rachunek sponsora emisji zgodnie z regulacjami KDPW
Statut	Statut Emitenta
Subskrypcja zamknięta	Subskrypcja zamknięta do 2.230.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10,00 złotych każda w rozumieniu art. 431 §2 pkt 2 KSH
Subskrypcja prywatna	Subskrypcja prywatna do 270.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10,00 złotych każda w rozumieniu art. 431 §2 pkt 1 KSH
Szczegółowe zasady obrotu giełdowego	Załącznik do Uchwały Nr 4/2006 Zarządu GPW z dnia 10 stycznia 2006r.

Szt.	Sztuka
T	Tona
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
UoR	Ustawa o Rachunkowości
UE	Unia Europejska
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2003 r. Nr 86, poz. 204 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. 2002 nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami)
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate – średnia stopa procentowa funkcjonująca na polskim rynku bankowym oznaczająca stopę procentową po jakiej banki udzielają pożyczek na pieniężnym rynku bankowym.
Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
Zarząd	Zarząd GRAAL S.A.