

GRAAL

GRAAL
GRUPA
KAPITAŁOWA



ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA IV KWARTAŁ 2011 R.

Grupy Kapitałowej GRAAL

Wejherowo, luty 2012 r.



Super Fish

**BLACK
rose**



Graal S.A., ul. Zachodnia 22, 84-200 Wejherowo, tel.: +48 58 677 58 20, www.graal.pl

I. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	IV kwartały 2011	IV kwartały 2010	IV kwartały 2011	IV kwartały 2010
dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	522 087	492 104	126 105	122 891
II. Zysk / strata z działalności operacyjnej	25 829	20 425	6 239	5 101
III. Zysk / strata brutto	10 670	9 976	2 577	2 491
IV. Zysk / strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	5 797	6 613	1 400	1 651
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	26 194	19 673	6 327	4 913
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-17 266	-10 114	-4 170	-2 526
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 767	-5 058	-910	-1 263
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	5 161	4 501	1 247	1 124
IX. Aktywa razem	542 594	509 012	122 848	128 529
X. Zobowiązania długoterminowe	62 626	53 890	14 179	13 608
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	231 199	214 819	52 345	54 243
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	248 755	240 291	56 320	60 675
XIII. Kapitał zakładowy	80 565	80 565	18 241	20 343
XIV. Liczba akcji (w szt.)	8 056 485	8 056 485	8 056 485	8 056 485
XV. Zysk / strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,72	0,82	0,17	0,20
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	30,88	29,83	6,99	7,53
dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	268 933	245 097	64 958	61 207
II. Zysk / strata z działalności operacyjnej	3 141	5 436	759	1 358
III. Zysk / strata brutto	1 202	4 522	290	1 129
IV. Zysk / strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	386	4 205	93	1 050
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 547	10 393	-615	2 595
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 540	-4 631	-1 338	-1 156
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 363	-13 039	2 503	-3 256
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	2 276	-7 277	550	-1 817
IX. Aktywa razem	373 223	337 668	84 501	85 263
X. Zobowiązania długoterminowe	44 246	13 036	10 018	3 292
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	135 176	132 497	30 605	33 456
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	193 801	192 135	43 878	48 515
XIII. Kapitał zakładowy	80 565	80 565	18 241	20 343
XIV. Liczba akcji (w szt.)	8 056 485	8 056 485	8 056 485	8 056 485
XV. Zysk / strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,05	0,52	0,01	0,13
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	24,06	23,85	5,45	6,02

Wyszczególnienie	Okres bieżący 01.01.11-31.12.11	Okres porównywalny 01.01.10-31.12.10
Kurs średni obowiązujący na dany dzień bilansowy – przyjęty do przeliczenia poszczególnych pozycji bilansu	4,4168	3,9603
Kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie przyjęty do obliczenia poszczególnych pozycji z rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	4,1401	4,0044

II. Skonsolidowane Sprawozdanie Grupy Kapitałowej GRAAL za IV Kwartał 2011 R.

II.1 Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku.

AKTYWA	stan na dzień 31.12.2011	stan na dzień 30.09.2011	stan na dzień 31.12.2010	stan na dzień 30.09.2010
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	309 492	307 181	301 243	242 807
1. Rzeczowe aktywa trwałe	173 260	169 818	159 359	109 518
2. Nieruchomości inwestycyjne	25 209	29 572	29 572	20 677
3. Wartość firmy	53 105	53 105	53 105	53 105
4. Inne wartości niematerialne	46 143	46 693	48 285	48 878
5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	0	0	0	2 748
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 514	5 914	6 619	7 788
7. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	6 261	2 079	4 303	93
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	231 355	210 384	206 955	197 335
1. Zapasy	63 860	77 041	65 756	76 527
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	161 787	130 023	137 675	118 899
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	187	107	1 033	0
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 521	3 213	2 491	1 909
C. Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 747	837	814	343
Aktywa razem	542 594	518 402	509 012	440 485
PASYWA	stan na dzień 31.12.2011	stan na dzień 30.09.2011	stan na dzień 31.12.2010	stan na dzień 30.09.2010
A. Kapitał własny	248 769	234 879	240 303	193 545
1. Kapitał podstawowy	80 565	80 565	80 565	80 565
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	66 611	66 611	66 611	66 611
3. Akcje własne	(1 217)	0	0	0
4. Kapitały rezerwowe i zapasowe	36 703	36 549	32 346	32 161
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	41 479	37 597	37 563	0
6. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	24 614	13 543	23 206	14 188
7. Udziały niekontrolujące	14	14	12	20
B. Zobowiązania długoterminowe	62 626	62 525	53 890	64 792
1. Rezerwy	298	297	297	246
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 520	13 855	13 318	3 877
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	29 816	30 642	18 849	31 458
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	2 323	3 596	8 165	15 193
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	16 669	14 135	13 261	14 018
C. Zobowiązania krótkoterminowe	231 199	220 998	214 819	182 148
1. Rezerwy	601	323	912	513
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	86 147	85 647	81 268	64 951
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	10 622	10 841	24 709	20 867
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	19 604	19 054	13 415	5 254
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	111 956	103 918	93 427	89 352
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 269	1 215	1 088	1 211
Pasywa razem	542 594	518 402	509 012	440 485

II.2 Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 roku

WARIANT KALKULACYJNY	za okres 01.01.11- 31.12.11	za okres 01.10.11- 31.12.11	za okres 01.01.10- 31.12.10	za okres 01.10.10- 31.12.10
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	522 087	169 302	492 104	159 068
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	416 962	125 619	396 710	129 506
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)	105 125	43 683	95 394	29 562
D. Koszty sprzedaży	58 051	18 252	56 578	16 506
E. Koszty ogólnego zarządu	17 985	4 881	16 383	4 234
F. Pozostałe przychody	11 731	3 157	16 161	9 359
G. Pozostałe koszty	14 991	4 943	18 169	4 913
H. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0	0
I. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E+F-G-H)	25 829	18 764	20 425	13 268
J. Przychody finansowe	2 256	380	2 613	-3 563
K. Koszty finansowe	17 415	6 424	12 517	3 255
L. Udział w zyskach/stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności	0	0	-545	3
M. Zysk/strata brutto (H+I+J-K)	10 670	12 720	9 976	6 453
N. Podatek dochodowy	4 871	1 463	3 362	1 506
O. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)	5 799	11 257	6 614	4 947
P. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	0	0	0	0
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)	5 799	11 257	6 614	4 947
Przypadający/a na:	0	0	0	0
Akcjonariuszy jednostki dominującej	5 797	11 257	6 613	4 955
Udziały niekontrolujące	2	0	1	-8
S. Pozostałe dochody całkowite	34	0	1 711	1
-Zyski/ straty z tytułu wyceny instrumentów finansowych odnoszone na kapitał własny	0	0	2 112	0
- Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych	34	0	-401	1
T. Dochody całkowite razem	5 833	11 257	8 325	4 948
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	5 831	11 257	8 324	4 948
Udziały niekontrolujące	2	0	1	0

	za okres 01.01.11- 31.12.11	za okres 01.10.11- 31.12.11	za okres 01.01.10- 31.12.10	za okres 01.10.10- 31.12.10
Zysk na jedną akcję w złotych				
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	0,72	1,40	0,82	0,62
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej				
- podstawowy z wyniku finansowego działalności zaniechanej				
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności zaniechanej				
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy	0,72	1,40	0,82	0,62
- rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy				

II.3 Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 roku

METODA POŚREDNIA	za okres 01.01.11- 31.12.11	za okres 01.10.11- 31.12.11	za okres 01.01.10- 31.12.10	za okres 01.10.10- 31.12.10
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/ strata netto	5 797	11 257	6 613	4 955
Korekty o pozycje:	20 397	(7 329)	13 060	(4 333)
Udział w zyskach/ stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności	-	-	545	(3)
Udziały niekontrolujące	2	-	1	(8)
Amortyzacja środków trwałych	11 070	3 335	9 498	2 311
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 233	551	2 091	543
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	265	(1 005)	(1 949)	(1 505)
Koszty i przychody z tytułu odsetek	7 639	2 013	6 547	1 380
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	100	343	(10 576)	(10 556)
Zmiana stanu rezerw	997	344	2 595	2 302
Zmiana stanu zapasów	1 896	13 181	(7 273)	10 771
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(25 224)	(36 026)	7 129	(24 019)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	23 118	11 626	(4 358)	4 328
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	(19)	-	-	-
Inne korekty	(1 680)	(1 691)	8 810	10 123
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	26 194	3 931	19 673	622
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	4 824	3 574	790	36
Wpływy z tytułu odsetek	128	97	137	39
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	23 400	4 109	9 979	6 693
Inne	(1 182)	(1 182)	1 062	1 062
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(17 266)	744	(10 114)	(7 680)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z kredytów i pożyczek	139 362	34 709	149 714	31 102
Spłata kredytów i pożyczek	137 603	39 508	147 338	23 213
Spłata faktoringu	(3 757)	(2 610)	-	152
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	552	475	358	92
Nabycie akcji własnych	1 217	1 217	-	-
Zapłacone odsetki	7 774	2 254	7 487	2 211
Inne	(260)	(591)	(411)	(936)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(3 767)	(5 544)	(5 058)	6 370
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	5 161	(869)	4 501	(688)
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	(47 901)	(41 871)	(52 402)	(47 213)
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym				
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	(42 740)	(42 740)	(47 901)	(47 901)

II.4 Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 roku

	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej							Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	80 564	66 611	0	31 881	(1 710)	17 710	195 056	13	195 069
<i>Zmiana zasad polityki rachunkowości</i>					<i>37 563</i>	<i>(591)</i>	<i>36 972</i>		<i>36 972</i>
Saldo na dzień 01.01.2010 roku po korektach (po przekształceniu)	80 564	66 611	0	31 881	35 853	17 119	232 028	13	232 041
Dochody całkowite razem	0	0	0	0	1 710	6 613	8 323	1	8 324
Zysk/ strata za IQ 2010						3 753	3 753	2	3 755
Zysk/ strata za IIQ 2010						542	542	7	549
Zysk/ strata za IIIQ 2010						(2 637)	(2 637)	0	(2 637)
Zysk/ strata za IVQ 2010						4 955	4 955	(8)	4 947
Zyski/straty z aktualizacji wyceny					1 710		1 710		1 710
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	1	0	0	465	0	(526)	(60)	(2)	(62)
Emisja kapitału akcyjnego	1						1		1
Pokrycie straty z lat ubiegłych				(1 635)		1 635	0		0
Korekta lat ubiegłych				185		(246)	(61)		(61)
Podział zysku za lata ubiegłe				1 915		(1 915)	0	(2)	(2)
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	80 565	66 611	0	32 346	37 563	23 206	240 291	12	240 303
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	80 565	66 611	0	32 346	0	23 797	203 319	12	203 331
<i>Zmiana zasad polityki rachunkowości</i>					<i>37 563</i>	<i>(591)</i>	<i>36 972</i>		<i>36 972</i>
Saldo na dzień 01.01.2011 roku po korektach (po przekształceniu)	80 565	66 611	0	32 346	37 563	23 206	240 291	12	240 303
Dochody całkowite razem	0	0	0	0	3 916	5 797	9 713	2	9 715
Zysk/ strata za I Q 2011						(3 777)	(3 777)	1	(3 776)
Zysk/ strata za II Q 2011						(3 757)	(3 757)	1	(3 756)
Zysk/ strata za III Q 2011						2 074	2 074		2 074

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2011 R.

Zysk/ strata za IV Q 2011						11 257	11 257		11 257
Zyski/straty z aktualizacji wyceny					3 916		3 916		3 916
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	0	0	(1 217)	4 357	0	(4 389)	(1 249)	0	(1 249)
Skup akcji własnych			(1 217)				(1 217)		(1 217)
Korekta lat ubiegłych						(32)	(32)		(32)
Podział zysku za lata ubiegłe				4 357		(4 357)	0		0
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	80 565	66 611	(1 217)	36 703	41 479	24 614	248 755	14	248 769

III. Jednostkowe Sprawozdanie GRAAL S.A. za IV Kwartał 2011 R.

Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej GRAAL S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku.

AKTYWA	stan na dzień 31.12.11	stan na dzień 30.09.11	stan na dzień 31.12.10	stan na dzień 30.09.10
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	231 333	225 063	213 743	195 979
1. Rzeczowe aktywa trwałe	62 780	60 410	48 326	30 319
2. Wartość firmy	21 504	21 504	21 504	21 504
3. Inne wartości niematerialne	13 809	14 046	14 681	14 882
4. Długoterminowe aktywa finansowe	126 493	126 754	124 493	128 595
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	547	349	539	679
6. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	6 200	2 000	4 200	0
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	140 250	145 928	123 398	125 943
1. Zapasy	39 985	51 107	31 578	37 064
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	96 194	90 810	82 290	79 723
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	187	107	1 033	0
4. Krótkoterminowe aktywa finansowe	0	637	7 522	7 912
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 884	2 413	154	474
6. Udzielone pożyczki krótkoterminowe	0	854	821	770
C. Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 640	527	527	0
Aktywa razem	373 223	371 518	337 668	321 922
PASYWA	stan na dzień 31.12.11	stan na dzień 30.09.11	stan na dzień 31.12.10	stan na dzień 30.09.10
A. Kapitał własny	193 801	197 740	192 135	180 471
1. Kapitał podstawowy	80 565	80 565	80 565	80 565
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	66 610	66 610	66 610	66 610
3. Akcje własne	(1 217)	0	0	0
4. Kapitały rezerwowe i zapasowe	30 127	30 127	25 922	25 922
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	14 811	12 314	12 314	0
6. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	2 905	8 124	6 724	7 374
B. Zobowiązania długoterminowe	44 246	36 957	13 036	16 519
1. Rezerwy	74	68	68	57
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 008	3 412	3 191	400
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	16 804	21 690	5 169	11 239
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	16 273	6 325	0	0
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	8 087	5 462	4 608	4 823
C. Zobowiązania krótkoterminowe	135 176	136 821	132 497	124 932
1. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	57 990	56 785	54 904	54 102
2. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	8 822	8 488	23 722	20 056
3. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	9 783	8 356	4 184	3 614
4. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	58 581	63 192	49 687	46 528
5. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	632
Pasywa razem	373 223	371 518	337 668	321 922

Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów GRAAL S.A. za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku

WARIANT KALKULACYJNY	za okres 01.01.11- 31.12.11	za okres 01.10.11- 31.12.11	za okres 01.01.10- 31.12.10	za okres 01.10.10- 31.12.10
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	268 933	75 839	245 097	65 911
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	227 325	64 611	197 862	54 975
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)	41 608	11 228	47 235	10 936
D. Koszty sprzedaży	29 245	8 378	28 199	7 481
E. Koszty ogólnego zarządu	7 903	2 343	7 375	1 815
F. Pozostałe przychody	5 263	672	1 839	-840
G. Pozostałe koszty	6 582	863	8 064	805
H. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0	0
I. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E-+F-G-H)	3 141	316	5 436	-5
J. Przychody finansowe	9 674	(19)	6 848	323
K. Koszty finansowe	11 613	5 641	7 762	2 246
M. Zysk/strata brutto (H+I+J-K)	1 202	(5 344)	4 522	(1 928)
N. Podatek dochodowy	816	(125)	317	(1 278)
O. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)	386	(5 219)	4 205	(650)
P. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej				
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)	386	(5 219)	4 205	(650)
Przypadający/a na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	386	(5 219)	4 205	(650)
Udziały niekontrolujące	0	0	0	0

	za okres 01.01.11- 31.12.11	za okres 01.10.11- 31.12.11	za okres 01.01.10- 31.12.10	za okres 01.10.10- 31.12.10
Zysk na jedną akcję w złotych				
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	0,05	(0,65)	0,52	(0,08)
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej				
- podstawowy z wyniku finansowego działalności zaniechanej				
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności zaniechanej				
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy	0,05	(0,65)	0,52	(0,08)
- rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy				

Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych GRAAL S.A. za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku

METODA POŚREDNIA	za okres 01.01.11- 31.12.11	za okres 01.10.11- 31.12.11	za okres 01.01.10- 31.12.10	za okres 01.10.10- 31.12.10
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/ strata netto	386	(5 219)	4 205	(650)
Korekty o pozycje:	(2 933)	6 371	6 188	8 078
Amortyzacja środków trwałych	5 379	1 795	4 750	1 203
Amortyzacja wartości niematerialnych	948	236	753	201
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	128	128	(221)	(221)
Koszty i przychody z tytułu odsetek	6 389	2 507	5 485	1 734
Przychody z tytułu dywidend	(7 176)	-	(4 900)	-
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(213)	(60)	(133)	(106)
Zmiana stanu rezerw	2 703	2 292	375	54
Zmiana stanu zapasów	(8 407)	11 123	(1 556)	5 486
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(15 057)	(9 664)	1 062	(3 601)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	12 373	(1 986)	922	3 209
Inne korekty	-	-	(349)	119
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(2 547)	1 152	10 393	7 428
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	1 078	66	375	93
Spłaty udzielonych pożyczek	770	770	330	-
Wpływy z tytułu odsetek	93	93	-	-
Wpływy z tytułu dywidend	7 176	-	-	-
Spłaty obligacji	5 000	-	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	19 657	3 052	5 336	4 520
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(5 540)	(2 123)	(4 631)	(4 427)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z kredytów i pożyczek	91 299	20 359	97 084	21 638
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	18 000	9 000	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	94 272	27 674	104 249	24 208
Spłata obligacji	-	-	100	-
Spłata faktoringu	(2 439)	(1 196)	183	335
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	496	423	74	19
Nabycie akcji własnych	1 217	1 217	-	-
Zapłacone odsetki	5 390	1 574	5 517	1 205
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	10 363	(333)	(13 039)	(4 129)
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	2 276	(1 304)	(7 277)	(1 128)
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	(35 176)	(31 596)	(27 899)	(34 048)
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym				
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	(32 900)	(32 900)	(35 176)	(35 176)

Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym GRAAL S.A. za okres dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	80 564	66 610	0	17 676	0	1 888	166 738
<i>Zmiana zasad polityki rachunkowości</i>					12 314		12 314
Saldo na dzień 01.01.2010 roku po korektach (po przekształceniu)	80 564	66 610	0	17 676	12 314	1 888	179 052
Dochody całkowite razem	0	0	0	0	0	4 205	4 205
Zysk/ strata za IQ 2010						1 077	1 077
Zysk/ strata za IIQ 2010						2 649	2 649
Zysk/ strata za IIIQ 2010						1 129	1 129
Zysk/ strata za IVQ 2010						-650	-650
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	1	0	0	8 246	0	631	8 878
Emisja kapitału akcyjnego	1						1
Przejęcie jednostki zależnej				6 358			6 358
Zysk z lat ubiegłych - przejęcie						2 519	2 519
Podział zysku za lata ubiegłe				1 888		(1 888)	0
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	80 565	66 610	0	25 922	12 314	6 724	192 135
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	80 565	66 610	0	25 922	0	6 724	179 821
<i>Zmiana zasad polityki rachunkowości</i>					12 314		12 314
Saldo na dzień 01.01.2011 roku po korektach (po przekształceniu)	80 565	66 610	0	25 922	12 314	6 724	192 135
Dochody całkowite razem	0	0	0	0	2 497	386	2 883
Zysk/ strata za IQ 2011						1 840	1 840
Zysk/ strata za IIQ 2011						5 070	5 070
Zysk/ strata za IIIQ 2011						(1 305)	(1 305)
Zysk/ strata za IVQ 2011						(5 219)	(5 219)
Zyski/straty z aktualizacji wyceny					2 497		2 497
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	0	0	(1 217)	4 205	0	(4 205)	(1 217)
Skup akcji własnych			(1 217)	0			(1 217)
Podział zysku za lata ubiegłe				4 205		(4 205)	0
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	80 565	66 610	(1 217)	30 127	14 811	2 905	193 801



IV. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2011r.

IV.1 Informacje ogólne

Skonsolidowany Raport Kwartalny Grupy Kapitałowej Graal zawiera

- Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Graal za okres sprawozdawczy 01.01.2011 – 31.12.2011, w tym skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.
- Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Graal S.A. za okres sprawozdawczy 01.01.2011 – 31.12.2011
- Porównywalne dane finansowe na dzień 30.09.2011r, 31.12.2010r, 30.09.2010, oraz za okres 01.01.2010r. – 31.12.2010r.
- Informację dodatkową przedstawiającą informację o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- Dodatkowe informacje w zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259).

Grupa Kapitałowa Graal na podstawie § 83 ust.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku nie przekazuje oddzielnego raportu jednostkowego.

A. Ogólna charakterystyka Graal S.A

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

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

- Przetwarzanie i konserwowanie mięsa oraz produkcja wyrobów z mięsa – 10.1;
- Przetwarzanie i konserwowanie ryb, skorupiaków i mięczaków – 10.2;
- Przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw – 10.3;
- Produkcja olejów i tłuszczów pochodzenia roślinnego i zwierzęcego – 10.4;
- Poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji – 18
- Produkcja wyrobów z betonu, cementu i gipsu – 23.6;
- Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi – 46;
- Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi – 47;
- Transport drogowy towarów – 49.41.Z;
- Magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport – 52;
- Zakwaterowanie – 55;
- Działalność usługowa związana z żywnością – 56;
- Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości – 68;

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2011 R.

- Działalność firm centralnych (head offices); doradztwo związane z zarządzaniem – 70;
- Reklama, badanie rynku i opinii publicznej – 73;
- Działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane – 79
- Działalność związana z pakowaniem – 82.92.Z

Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieograniczony.

B. Informacja dotycząca Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz ewentualnych zmian w okresie sprawozdawczym

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2011r. :

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

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2010r. :

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

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2011r.:

- | | | |
|----------------------------------|---|-----------------|
| • Przewodniczący Rady Nadzorczej | - | Gerard Bronk |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Piotr Bykowski |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Piotr Dukowski |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Wiesław Łatała |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Grzegorz Kubica |

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2010r.:

- | | | |
|----------------------------------|---|-----------------|
| • Przewodniczący Rady Nadzorczej | - | Gerard Bronk |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Piotr Bykowski |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Piotr Dukowski |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Wiesław Łatała |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Grzegorz Kubica |

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

C. Kapitał zakładowy spółki Graal S.A.

Kapitał zakładowy Graal S.A. na dzień 31.12.2011 oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu wynosił 80 564 850,00 zł i dzielił się na 8 056 485 sztuk akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

Kapitał zakładowy (struktura) na dzień 31.12.2011r.

Nr serii	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Cena nominalna	Udział w kapitale	Udział na
							WZA
A	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	3 050 600	3 050 600	10,00 zł	37,865%	37,865%
B	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	500 000	500 000	10,00 zł	6,206%	6,206%
C	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	383 950	383 950	10,00 zł	4,766%	4,766%
D	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	225 000	225 000	10,00 zł	2,793%	2,793%
E	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	1 459 742	1 459 742	10,00 zł	18,119%	18,119%
F	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	2 230 000	2 230 000	10,00 zł	27,680%	27,680%

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2011 R.

G	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	207 148	207 148	10,00 zł	2,571%	2,571%
H	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	45	45	10,00 zł	0,001%	0,0001%
	RAZEM		8 056 485	8 056 485	10,00 zł	100,00%	100,00%

Kapitał zakładowy (struktura) na dzień przekazania niniejszego raportu.

Nr serii	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Cena nominalna	Udział w kapitale	Udział na
							WZA
A	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	3 050 600	3 050 600	10,00 zł	37,865%	37,865%
B	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	500 000	500 000	10,00 zł	6,206%	6,206%
C	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	383 950	383 950	10,00 zł	4,766%	4,766%
D	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	225 000	225 000	10,00 zł	2,793%	2,793%
E	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	1 459 742	1 459 742	10,00 zł	18,119%	18,119%
F	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	2 230 000	2 230 000	10,00 zł	27,680%	27,680%
G	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	207 148	207 148	10,00 zł	2,571%	2,571%
H	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	45	45	10,00 zł	0,001%	0,000%
	RAZEM		8 056 485	8 056 485	10,00 zł	100,00%	100,00%

Według wiedzy Zarządu na dzień 31.12.2011, listę akcjonariuszy, którzy posiadali, co najmniej 5 % głosów przedstawiono poniżej

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

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

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

D. Informacje o grupie kapitałowej

Graal S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której według stanu na 31 grudnia 2011 roku wchodziły następujące podmioty:

1. RC Consulting Spółka z o.o.

Forma prawna: Spółka z o.o.
 Siedziba: 84-100 Swarzewo, ul. Sztormowa 5
 Regon: 220140535
 NIP: 588-21-56-556
 Przedmiot działalności: Pozostała sprzedaż hurtowa – PKD 51.90
 Nazwa i adres podmiotu przed zmianą Ruskij Caviar Sp. z o.o., 84-200 Wejherowo, ul. Zachodnia 22

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na walnym zgromadzeniu:

Graal S.A. jest właścicielem 714 udziałów spółki RC Consulting SP. z o.o., co daje 51 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 51% udziału w kapitale zakładowym.

2. Kooperol Spółka z o.o.

Forma prawna: Spółka z o.o.
 Siedziba: Zduny 40A; 83-115 Swarzędz
 Regon: 220142190
 NIP: 592-21-09-067
 Przedmiot działalności: produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i z krwi, PKD 1513A

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na walnym zgromadzeniu:

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

3. Koral S.A.

Forma prawna: Spółka Akcyjna
 Siedziba: ul. Za Dworcem 13, 83 – 110 Tczew
 Regon: 190397369
 NIP: 583-00-19-847
 Przedmiot działalności: przetwórstwo rolno-spożywcze, w tym: konserwy rybne, ryby wędzone, ryby mrożone, przetwory rybne, owoce morza, import-eksport surowców do przetwórstwa, handel hurtowy i detaliczny.

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

4. Superfish S.A.

Forma prawna: Spółka Akcyjna
 Siedziba: Kukinia 43; 78-111 Ustronie Morskie
 Regon: 330575720
 NIP: 671-15-23-250
 Przedmiot działalności: rybołówstwo i rybactwo łącznie z działalnością usługową, przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa, przetwórstwo owoców i warzyw, sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie, sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu, pozostała sprzedaż hurtowa, sprzedaż detaliczna w nie wyspecjalizowanych sklepach, sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach, restauracje i inne placówki gastronomiczne, działalność stołówek i catering, transport lądowy pozostały, przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów, pozostała działalność usługowa

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 11 202 466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym

Zmiany w GK GRAAL

W dniu 6 kwietnia 2011 roku w związku z przydzieleniem Graal S.A. w dniu 6 kwietnia 2011 r. przez Zarząd SUPERFISH S.A. – spółki zależnej od Graal S.A. z siedzibą w Kukini 2.721.760 nowo wyemitowanych akcji serii E tej Spółki o wartości nominalnej 10,00 złotych każda, na łączną wartość 27.217.600,00, pomiędzy GRAAL S.A. i SUPERFISH S.A. została zawarta umowa, na mocy której na pokrycie wkładu aportowego za przyznane Graal S.A. akcji serii E, Graal S.A. przeniósł na SUPERFISH S.A.:

- a) 920 (dziewięćset dwadzieścia) udziałów w KORDEX Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Swarzewie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000216004, o łącznej wartości nominalnej 9.200.000,00 (dziewięć milionów dwieście tysięcy 00/100) złotych, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej Spółki;
- b) 6.303 (sześć tysięcy trzysta trzy) udziałów w GASTER Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jaśkowicach, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000083632, o łącznej wartości nominalnej 3.151.500,00 (trzy miliony sto pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset 00/100) złotych, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej Spółki.

W wyniku tej transakcji GRAAL S.A. utworzył:

Grupę Kapitałową SUPERFISH, której składowymi są SUPERFISH S.A. (Spółka dominująca) i KORDEX SP. Z O.O. oraz GASTER SP. Z O.O. (Spółki Zależne).

Zarząd Emitenta podaje do wiadomości, iż Zarząd SuperFish SA (Spółka Zależna) – jako Spółki przejmującej w dniu 28 października 2011 roku z zarządami Spółek Zależnych KORDEX Sp. z o.o. i GASTER Sp. z o.o. – jako Spółkami przejmowanymi złożył plan połączenia.

Połączenie zostanie dokonane w trybie art. 492 §1 pkt 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku dwóch spółek przejmowanych na spółkę przejmującą.

Połączenie jest kolejnym etapem po przejęciu 100% udziałów przez SUPERFISH S.A. w KORDEX SP. Z O.O. i GASTER SP. Z O.O., na drodze do utworzenia największej Spółki w segmencie marynat rybnych w Polsce, konsolidacji wewnętrznej Grupy Kapitałowej GRAAL, specjalizacji produkcji, wydzielania jednolitych biznesów w ramach szerokiej gamy asortymentowej, optymalizacji procesów produkcyjnych i logistycznych oraz przygotowywania biznesów grupy do dokapitalizowania poprzez sprzedaż części biznesu.

Zarząd Emitenta podaje do publicznej wiadomości plan połączenia:

Plan połączenia
dokonywanego w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych
przez przeniesienie całego majątku dwóch spółek przejmowanych
na spółkę przejmującą
uzgodniony w dniu 24 października 2011 roku
na podstawie przepisów art. 499 Kodeksu spółek handlowych

1. Typ, firma i siedziba każdej z łączących się spółek, sposób łączenia

A/ Typ, firma i siedziba łączących się spółek:

Włączeniu uczestniczą:

1. „SUPERFISH” Spółka akcyjna z siedzibą w Kukini nr 43, 78-111 Ustronie Morskie (jako Spółka Przejmująca), zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Koszalinie IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011001, o kapitale zakładowym w wysokości 112.024.660,00 zł. (sto dwanaście milionów dwadzieścia cztery tysiące sześćset sześćdziesiąt złotych) i zarządzie w składzie: Bogusław Kowalski – Prezes Zarządu, Justyna Frankowska – Członek Zarządu, Robert Wijata – Członek Zarządu;
 oraz
- KORDEX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Swarzewie, przy ul. Sztormowej 5 (jako Spółka Przejmowana 1), zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000216004, o kapitale zakładowym 9.200.000,00 zł. (dziewięć milionów dwieście tysięcy złotych) i zarządzie w składzie: Robert Wijata – Prezes Zarządu
 i

2. **GASTER Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jaśkowicach, przy ul. Wiejskiej 11, 42-674 Zbrosławice** (jako Spółka Przejmowana 2), zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000083632, o kapitale zakładowym 6.314.500,00 zł. (sześć milionów trzysta czternaście tysięcy pięćset złotych) i zarządzie w składzie: Bogusław Kowalski – Prezes Zarządu, Robert Wijata – Członek Zarządu.

B/ Sposób łączenia:

Połączenie Spółek zostanie dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 w związku z art. 516 § 6 Kodeksu spółek handlowych przez przeniesienia całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą.

Połączenie zostanie przeprowadzone w trybie uproszczonym, co oznacza, że:

- Zarządy łączących się Spółek nie mają obowiązku sporządzenia pisemnych sprawozdań uzasadniających połączenie, jego podstawy prawne i uzasadnienie ekonomiczne (art. 516 § 6 w zw. z art. 516 § 5 i art. 501 Kodeksu spółek handlowych),
- nie ma obowiązku poddania Planu połączenia badaniu biegłego w zakresie poprawności i rzetelności (art. 516 § 6 w zw. z art. 516 § 5 i art. 502-503 Kodeksu spółek handlowych),
- niniejszy Plan połączenia nie musi zawierać: (i) stosunku wymiany udziałów Spółek Przejmowanych na akcje Spółki Przejmującej i wysokości ewentualnych dopłat, (ii) zasad dotyczących przyznania akcji w Spółce Przejmującej, (iii) dnia, od którego akcje, o jakich mowa wyżej, uprawniają do uczestnictwa w zysku Spółki Przejmującej (art. 516 § 6 w zw. z art. 499 § 1 pkt 2-4 Kodeksu spółek handlowych).

Z uwagi na fakt, iż Spółka Przejmująca jest jedynym współnikiem Spółki Przejmowanej 1 i Spółki Przejmowanej 2, połączenie będzie przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej (art. 515 § 1 k.s.h.). Nie jest również planowane wprowadzanie innych zmian w Statucie Spółki Przejmującej, w związku z czym do niniejszego Planu Połączenia nie dołącza się załącznika w postaci projektu zmian Statutu Spółki Przejmującej.

2. **Prawa przyznane przez Spółkę Przejmującą wspólnikom oraz osobom szczególnie uprawnionym w Spółkach Przejmowanych**

Wspólnikom Spółek Przejmowanych nie przyznaje się żadnych szczególnych praw. W Spółkach Przejmowanych nie ma osób szczególnie uprawnionych, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 5 Kodeksu spółek handlowych.

3. **Szczególne korzyści dla członków organów łączących się Spółek.**

W związku z połączeniem nie przyznaje się żadnych szczególnych korzyści dla członków organów łączących się Spółek oraz osób uczestniczących w połączeniu.

Zarząd Emitenta informuje, że w dniu 27 grudnia 2011 roku otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Koszalinie informujące, iż:

1. Połączenie spółek SUPERFISH S.A., KORDEX SP. Z O.O. i GASTER SP. Z O.O., odbyło się w trybie art. 492 §1 pkt 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych KORDEX SP. Z O.O. i GASTER SP. Z O.O., na spółkę przejmującą SUPERFISH S.A.

2. W połączeniu uczestniczyła spółka SUPERFISH S.A. jako spółka przejmująca oraz KORDEX SP. Z O.O. i GASTER SP. Z O.O., o.o. jako spółki przejmowane.

Spółka SUPERFISH S.A. jest wiodącą w Polsce firmą w zakresie dystrybucji marynat rybnych i ryb mrożonych. Spółki KORDEX SP. Z O.O. i GASTER SP. Z O.O., to firmy o profilu produkcyjnym w zakresie produkcji ryb marynowanych, galaret rybnych, sałatek rybnych i warzywnych.

3. Połączenie zarejestrowano w dniu 16 grudnia 2011 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Koszalinie Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Koszalinie z 16 grudnia 2011.

IV.2 Istotne zasady rachunkowości

A. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami przyjętymi przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2011 R.

obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, za wyjątkiem sposobu wyceny następujących grup rzeczowych aktywów trwałych: grunty, budynki i budowle.

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

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

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

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

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

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

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

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

Walutą sprawozdawczą jest polski złoty.

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

B. Zakres i metoda konsolidacji

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

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

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

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

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

C. Zasady wyceny aktywów i pasywów.

1. Rzeczowe aktywa trwałe MSR 16

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

Cena nabycia lub koszt wytworzenia obejmują koszty poniesione na zakup lub wytworzenie składnika rzeczowego majątku trwałego oraz nakłady poniesione w terminie późniejszym w celu zwiększenia przydatności składnika, zamiany części lub jego bieżącej obsługi.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży MSSF 5

Aktywa trwałe są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie. Sytuacja taka ma miejsce, gdy dany składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w jego bieżącym stanie

oraz jego sprzedaż jest wysoce prawdopodobna. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do sprzedaży zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży wycenia się w kwocie niższej z ich wartości bilansowej i wartości godziwej, pomniejszonej o koszty zbycia.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa przeznaczone do sprzedaży (lub grupa do zbycia) prezentowana jest w osobnej pozycji aktywów obrotowych. Jeżeli z grupą do zbycia związane są zobowiązania jakie będą przekazane w transakcji sprzedaży łącznie z grupą do zbycia, zobowiązania te prezentowane są jako osobna pozycja zobowiązań krótkoterminowych.

3. Koszty finansowania zewnętrznego MSR 23

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszt w okresie, w którym są ponoszone.

4. Nieruchomości inwestycyjne MSR 40

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

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

Nieruchomość inwestycyjną ujmuje się w aktywach, gdy:

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Wartość firmy

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

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

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

6. Wartości niematerialne – MSR 38

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2011 R.

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

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

A. Znaki towarowe i licencje

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

B. Oprogramowanie komputerowe

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

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

Zyski i straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie jego wyksięgowania.

7. Inwestycje

Grupa kwalifikuje posiadane aktywa finansowe w cztery kategorie:

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

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

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

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

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

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

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

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

8. Zapasy – MSR 2

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

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

W momencie sprzedaży zapasów wartość bilansową tych zapasów ujmuje się jako koszt okresu, w którym ujmowane są odnośne przychody. Kwotę wszelkich odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto

możliwej do uzyskania oraz wszelkie straty w zapasach ujmuje się jako koszt okresu, w którym odpis lub strata miały miejsce.

9. Należności handlowe

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

10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się ze środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

11. Rezerwy

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

Do głównych pozycji rezerw zalicza się:

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

Grupa tworzy rezerwy na odprawy emerytalne wynikające z przepisów prawa pracy. Rezerwa oszacowywana jest metodą aktuariálną.

12. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu, kredyty i pożyczki wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu). Wszelkie różnice pomiędzy otrzymaną kwotą (pomniejszoną o koszty transakcyjne) a wartością wykupu ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez okres obowiązywania odnośnych umów metodą efektywnej stopy procentowej.

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

13. Odroczonego podatek dochodowy

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

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

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

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

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

14. Zobowiązania

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

15. Leasing

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

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

16. Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe, na które składają się zawarte opcje, faktoring oraz finansowanie strukturyzowane, wyceniane są na każdy dzień bilansowy w wartości godziwej. Zakup udziałów wyceniany jest w kwocie wymaganej zapłaty. Instrumenty zabezpieczające wyceniane są w wartości godziwej, a zmiana wartości bilansowej dotycząca części

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2011 R.

stanowiącej efektywne zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych odnoszona jest na kapitał własny, natomiast część stanowiąca nieefektywne zabezpieczenie na wynik.

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

17. Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty są księgowane po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Wyrażone w walutach obcych aktywa oraz pasywa pieniężne ujmują się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia po kursie kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta jednostka.

Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych są przeliczane według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień.

18. Przychody

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych, pomniejszonych o rabaty i podatek VAT.

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej.

19. Podatki

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

Bieżący podatek (CIT) obliczany jest na podstawie wyniku podatkowego danego okresu sprawozdawczego. Obciążenie podatkowe obliczono na podstawie stawki podatkowej 19% - obowiązującej w roku 2011.

20. Dotacje

Grupa ujmuje dotacje jedynie wtedy, gdy występuje racjonalny stopień pewności, że jednostka gospodarcza spełni warunki, którymi obwarowane są te dotacje, oraz że dotacje te rzeczywiście otrzyma. Dotacje rozliczane są metodą przychodów - w systematyczny sposób jako przychód w poszczególnych okresach, aby zapewnić ich współmierność z kosztami, które dotacja kompensuje. Dotacje Grupa prezentuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako przychody przyszłych okresów.

Sporządził		Zarząd	
Joanna Łakomska	Bogusław Kowalski	Justyna Frankowska	Robert Wijata
Główny Księgowy GK GRAAL	Prezes Zarządu GK GRAAL	Członek Zarządu GK GRAAL	Członek Zarządu GK GRAAL
2012.02.29			



Sprawozdanie Zarządu (sprawozdanie z działalności GRUPY KAPITAŁOWEJ Emitenta ZA IV Q 2011 ROKU)

Sprawozdanie poniższe sporządzono uwzględniając postanowienia § 91 Rozporządzenia Ministra Finansów z dn.19.02.2009r. w spr. informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim
(Dz.U. 33/2009, poz. 259 z późn. zm.)

I. Informacje ogólne o jednostce dominującej i Grupie Kapitałowej

Nazwa (firma):	GRAAL Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	GRAAL S.A.
Adres siedziby:	Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Telefon:	(+48 58) 672 05 80, 672 34 98
Faks:	(+48 58) 677 28 43
Adres strony internetowej:	http://www.graal.pl/
Adres poczty elektronicznej:	biuro@graal.pl
Kapitał zakładowy:	80 564 850,00 zł
Forma prawna:	spółka prawa handlowego - spółka akcyjna

A. Podstawa prawna

Spółka działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych oraz innych właściwych przepisów prawa i postanowień Statutu.

B. Sąd Rejestrowy

Emitent jest wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Postanowienie o wpisie do rejestru przedsiębiorców zostało wydane dnia 29 kwietnia 2004 roku. Emitent wpisany jest do rejestru przedsiębiorców KRS za numerem 0000205630.

C. Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

D. Historia Spółki

Historia GRAAL S.A. sięga 1990 roku, wówczas to powstała firma pod nazwą „Zakład Handlowy Bogusław Kowalski” (ZH B. Kowalski). W 1997 roku ZH B. Kowalski rozpoczął sprzedaż konserw rybnych pod marką „GRAAL” zlecając produkcję wyspecjalizowanym zakładom.

W 2000 roku nastąpiła zmiana nazwy prowadzonego przedsiębiorstwa z „Zakład Handlowy Bogusław Kowalski” na „Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe GRAAL Bogusław Kowalski”.

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2011 R.

W marcu 2002 roku w rejestrze przedsiębiorców zostało wpisane podwyższenie wysokości kapitału zakładowego GRAAL Sp. z o.o. z kwoty 6.000 PLN do kwoty 30.506.000 PLN. Wszystkie udziały w ramach podwyższonego kapitału zakładowego objął pan Bogusław Kowalski. Wszystkie udziały w ramach podwyższonego kapitału zakładowego zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny, którym było Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe „GRAAL Bogusław Kowalski” wraz z oddziałami „NEPTUN” w Łodzi oraz „GRAAL” w Gdańsku, wpisane do ewidencji działalności gospodarczej prowadzonej przez Prezydenta Miasta Gdańska pod numerem 107402.

GRAAL w formie Spółki Akcyjnej działa od dnia 29 kwietnia 2004 roku, wówczas została przekształcona dotychczas istniejąca Spółka „GRAAL Bogusław Kowalski” Sp. z o.o. w Spółkę Akcyjną. Założycielami Spółki Akcyjnej byli dotychczasowi wspólnicy Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością – pan Bogusław Franciszek Kowalski i pani Irena Kowalska.

W 2004 roku do struktury GRAAL-a zostały włączone dwa podmioty: „CAN FOOD” K. Lemke B. Kowalski Sp. j. i „TUNA-FISH” Bogusław Kowalski, Piotr Kowalski Sp. j.

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

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

W 2004 roku Grupa Kapitałowa GRAAL powiększyła się o Polinord Sp. z o.o., w której to wg stanu na 31.12.2007 GRAAL S.A. posiadał 19 109 udziałów, co daje 99,16% udziałów w głosach na Walnym Zgromadzeniu Udziałowców oraz 99,16% udziału w jej kapitale zakładowym. Polinord Sp. z o.o. jest przedsiębiorstwem zajmującym się produkcją konserw rybnych, zlokalizowanym na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Żarnowiec” w gminie Krokowa, województwo pomorskie.

Działalność POLINORD Sp. z o.o. jest sklasyfikowana wg GUS w kategorii – „przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa”.

W 2005 roku Grupa Kapitałowa GRAAL powiększyła się o SYRENA - ROYAL Sp. z o.o., w której to wg stanu na 31.12.2007 GRAAL S.A. posiadał 100% udziałów, co dawało 100% udziałów w głosach na Walnym Zgromadzeniu Udziałowców oraz 100% udziału w jej kapitale zakładowym. SYRENA - ROYAL Sp. z o.o. była przedsiębiorstwem zajmującym się produkcją konserw rybnych.

9 marca 2005 roku wprowadzono akcje GRAAL S.A. do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

30 listopada 2005 roku GRAAL S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku o wpisaniu do Krajowego Rejestru Gospodarczego KRS spółki Ruskij Caviar Sp. z o.o.. GRAAL S.A. objął w tej spółce 714 udziałów, co stanowi 51% kapitału zakładowego. Spółka rozpoczęła działalność w grudniu 2005 r., a przedmiotem jej działalności jest produkcja i dystrybucja produktu spożywczego o nazwie rosyjski kawior.

9 lutego 2006 roku GRAAL S.A. nabył 46.060 udziałów spółki Kooperol Sp. z o.o., co stanowi 49% kapitału zakładowego. W dniu 31 lipca 2007 roku doszło do podpisania pomiędzy GRAAL, a Rolniczą Spółdzielnią Produkcyjną Kooperol z siedzibą w Zdunach - umowy sprzedaży udziałów. Na mocy tej umowy GRAAL S.A. nabył od Zbywcy wszystkie posiadane przez niego 47.940 (słownie: czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset czterdzieści) udziały o wartości nominalnej po 100,00 zł (słownie: sto złotych) każdy, o łącznej wartości 4.794.000,00 zł (słownie: cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych) w KOOPEROL Sp. z o.o. za cenę 4.794.000,00 zł (słownie: cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych) złotych co stanowi 51% kapitału zakładowego spółki oraz 51% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Kooperol sp. z o.o. z siedzibą w Zdunach. W wyniku dokonanej transakcji GRAAL S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

15 maja 2006 roku GRAAL S.A. nabył 266 udziałów spółki Gaster Sp. z o.o., co stanowi 51,15% kapitału zakładowego. W dniu 30.09.2006 r. GRAAL S.A. nabył kolejne 128 udziałów spółki Gaster Sp. z o.o.. Łącznie GRAAL S.A. posiada 6.303 udziałów spółki GASTER, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

10 października 2006 roku GRAAL S.A. podpisał umowę nabycia 100 udziałów w spółce Kordex Sp. z o.o., co stanowi 100% kapitału zakładowego. 31 października 2006 roku Emitent dokonał zapłaty ostatniej raty swego zobowiązania wobec udziałowców Kordex Sp. z o.o., przez co stał się właścicielem 100% udziałów w tejże spółce.

11 grudnia 2006 roku GRAAL S.A. podpisał umowę przyrzeczoną nabycia 100% udziałów w spółce działającej pod firmą Koral Sp. z o.o.

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2011 R.

W dniu 5 grudnia 2006 roku została zawarta Umowa przedwstępna sprzedaży udziałów w Agro-Fish Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kartoszyńcu. W dniu 24 maja 2007 została zawarta umowa nabycia udziałów w Agro-Fish Sp. z o.o. W wyniku realizacji przedmiotowej umowy GRAAL S.A. posiadał 8.177 (osiem tysięcy sto siedemdziesiąt siedem złotych 00/100) udziałów w co stanowi 51% kapitału zakładowego.

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

- a) 2.230.000 akcji serii F
- b) 207.148 akcji serii G

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

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

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

W dniu 3 grudnia 2007 roku w wykonaniu warunkowej zobowiązującej umowy nabycia 100% akcji Spółki Superfish S.A. z siedzibą w Kukini, została zawarta ostateczna umowa nabycia akcji tejże spółki.

Z dniem 07.02.2008 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia poprzez przejęcie spółek zależnych GRAAL S.A. tj. spółki Kordex Spółka z o.o. (spółka przejmująca) i Syrena Royal Spółka z o.o. (spółka przejmowana).

W dniu 4 grudnia 2008 roku Zarząd GRAAL S.A. zawarł umowę przedwstępną nabycia udziałów ze współnikami DOS Sp. z o.o. Przedmiotem tej umowy jest zobowiązanie współników Pana Jana Diaków i Pana Ryszarda Okrój do sprzedaży na rzecz GRAAL S.A. 100 % udziałów spółki DOS Sp. z o.o. z siedzibą w Lęborku, stanowiących 100% jej kapitału zakładowego i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Cena nabycia udziałów została ustalona na kwotę 1 mln. zł. DOS Sp. z o.o. jest polskim producentem konserw i przetworów rybnych, o przychodach ze sprzedaży ponad 25,5 mln złotych i zysku netto ponad 500 tysięcy złotych w 2007 roku.

W dniu 4 stycznia 2010 roku Zarząd GRAAL S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku informujące, iż: 1. Połączenie spółek GRAAL S.A. i POLINORD Sp. z o.o., odbyło się w trybie art. 492 §1 pkt 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej – POLINORD Sp. z o.o. na spółkę przejmującą – GRAAL SA. 2. W połączeniu uczestniczyły spółki GRAAL SA – jako spółka przejmująca oraz POLINORD Sp. z o.o. – jako spółka przejmowana. Spółka GRAAL SA jest wiodącą w Polsce firmą w zakresie dystrybucji konserw i innych produktów z ryb oraz mięsa. Spółka POLINORD Sp. z o.o. to firma o profilu produkcyjnym w zakresie produkcji konserw rybnych. 3. Połączenie zarejestrowano w dniu 4 stycznia 2010 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Gdańsku z tej samej daty.

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

E. Przedmiot działalności Spółki

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

- Przetwarzanie i konserwowanie mięsa oraz produkcja wyrobów z mięsa – 10.1;
- Przetwarzanie i konserwowanie ryb, skorupiaków i mięczaków – 10.2;
- Przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw – 10.3;
- Produkcja olejów i tłuszczów pochodzenia roślinnego i zwierzęcego – 10.4;
- Poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji – 18
- Produkcja wyrobów z betonu, cementu i gipsu – 23.6;
- Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi – 46;
- Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi – 47;
- Transport drogowy towarów – 49.41.Z;
- Magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport – 52;
- Zakwaterowanie – 55;
- Działalność usługowa związana z wyżywieniem – 56;
- Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości – 68;
- Działalność firm centralnych (head offices); doradztwo związane z zarządzaniem – 70;
- Reklama, badanie rynku i opinii publicznej – 73;

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2011 R.

- Działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane – 79
- Działalność związana z pakowaniem – 82.92.Z

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

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

<i>Kanał Dystrybucji</i>	<i>2010 – IV kwartały</i>		<i>Kanał Dystrybucji</i>	<i>2011 - IV kwartały</i>	
	<i>przychód</i>	<i>udział w przychodach (%)</i>		<i>przychód</i>	<i>udział w przychodach (%)</i>
Kanał Nowoczesny	278 486 508	58,28%	Kanał Nowoczesny	314 789 683	65,05%
Kanał Tradycyjny	68 852 841	14,41%	Kanał Tradycyjny	65 370 869	13,51%
Eksport	128 485 608	26,89%	Eksport	98 861 161	20,43%
Vanseller	470 933	0,10%	Vanseller	418 996	0,10%
B2B	1 536 948	0,32%	B2B	4 467 316	0,91%
Łącznie GK GRAAL	477 832 838	100%		483 908 025	100%

<i>Kanał Dystrybucji</i>	<i>2010 – IV kwartał</i>		<i>Kanał Dystrybucji</i>	<i>2011 - IV kwartał</i>	
	<i>przychód</i>	<i>udział w przychodach (%)</i>		<i>przychód</i>	<i>udział w przychodach (%)</i>
Kanał Nowoczesny	83 166 315	54,04%	Kanał Nowoczesny	91 186 971	61,92%
Kanał Tradycyjny	21 630 029	14,05%	Kanał Tradycyjny	17 442 798	11,84%
Eksport	48 543 950	31,54%	Eksport	37 907 096	25,74%
Vanseller	130 220	0,08%	Vanseller	110 931	0,07%
B2B	426 803	0,28%	B2B	625 856	0,43%
Łącznie GK GRAAL	153 897 317	100%		147 273 651	100%

F. Informacje o Grupie Kapitałowej Emitenta**Zmiany w GK GRAAL:**

W dniu 6 kwietnia 2011 roku w związku z przydzieleniem Graal S.A. w dniu 6 kwietnia 2011 r. przez Zarząd SUPERFISH S.A. – spółki zależnej od Graal S.A. z siedzibą w Kukini 2.721.760 nowo wyemitowanych akcji serii E tej Spółki o wartości nominalnej 10,00 złotych każda, na łączną wartość 27.217.600,00, pomiędzy GRAAL S.A. i SUPERFISH S.A. została zawarta umowa, na mocy której na pokrycie wkładu aportowego za przyznane Graal S.A. akcje serii E, Graal S.A. przeniósł na SUPERFISH S.A.:

- c) 920 (dziewięćset dwadzieścia) udziałów w KORDEX Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą Swarzewie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000216004, o łącznej wartości nominalnej 9.200.000,00 (dziewięć milionów dwieście tysięcy 00/100) złotych, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej Spółki;
- d) 6.303 (sześć tysięcy trzysta trzy) udziały w GASTER Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jaśkowicach, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000083632, o łącznej wartości nominalnej 3.151.500,00 (trzy miliony sto pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset 00/100) złotych, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej Spółki.

W wyniku tej transakcji GRAAL S.A. utworzył:

Grupę Kapitałową SUPERFISH, której składowymi są SUPERFISH S.A. (Spółka dominująca) i KORDEX SP. Z O.O. oraz GASTER SP. Z O.O. (Spółki Zależne).

Zarząd Emitenta podaje do wiadomości, iż Zarząd SuperFish SA (Spółka Zależna) – jako Spółki przejmującej w dniu 28 października 2011 roku z zarządami Spółek Zależnych KORDEX Sp. z o.o. i GASTER Sp. z o.o. – jako Spółkami przejmowanymi złożył plan połączenia.

Połączenie zostanie dokonane w trybie art. 492 §1 pkt 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku dwóch spółek przejmowanych na spółkę przejmującą.

Połączenie jest kolejnym etapem po przejęciu 100% udziałów przez SUPERFISH S.A. w KORDEX SP. Z O.O. i GASTER SP. Z O.O., na drodze do utworzenia największej Spółki w segmencie marynat rybnych w Polsce, konsolidacji wewnętrznej Grupy Kapitałowej GRAAL, specjalizacji produkcji, wydzielania jednolitych biznesów w ramach szerokiej gamy asortymentowej, optymalizacji procesów produkcyjnych i logistycznych oraz przygotowywania biznesów grupy do dokapitalizowania poprzez sprzedaż części biznesu.

Zarząd Emitenta podaje do publicznej wiadomości plan połączenia:

Plan połączenia
dokonywanego w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych
przez przeniesienie całego majątku dwóch spółek przejmowanych
na spółkę przejmującą
uzgodniony w dniu 24 października 2011 roku
na podstawie przepisów art. 499 Kodeksu spółek handlowych

4. Typ, firma i siedziba każdej z łączących się spółek, sposób łączenia

A/ Typ, firma i siedziba łączących się spółek:

Włączeniu uczestniczą:

3. „SUPERFISH” Spółka akcyjna z siedzibą w Kukini nr 43, 78-111 Ustronie Morskie (jako Spółka Przejmująca), zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Koszalinie IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011001, o kapitale zakładowym w wysokości 112.024.660,00 zł. (sto dwanaście milionów dwadzieścia cztery tysiące sześćset sześćdziesiąt złotych) i zarządzie w składzie: Bogusław Kowalski – Prezes Zarządu, Justyna Frankowska – Członek Zarządu, Robert Wijata – Członek Zarządu;
oraz
- KORDEX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Swarzewie, przy ul. Sztormowej 5 (jako Spółka Przejmowana 1), zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000216004, o kapitale zakładowym 9.200.000,00 zł. (dziewięć milionów dwieście tysięcy złotych) i zarządzie w składzie: Robert Wijata – Prezes Zarządu
i
4. GASTER Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jaśkowicach, przy ul. Wiejskiej 11, 42-674 Zbrosławice (jako Spółka Przejmowana 2), zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000083632, o kapitale zakładowym 6.314.500,00 zł. (sześć milionów trzysta czternaście tysięcy pięćset złotych) i zarządzie w składzie: Bogusław Kowalski – Prezes Zarządu, Robert Wijata – Członek Zarządu.

B/ Sposób łączenia:

Połączenie Spółek zostanie dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 w związku z art. 516 § 6 Kodeksu spółek handlowych przez przeniesienia całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą.

Połączenie zostanie przeprowadzone w trybie uproszczonym, co oznacza, że:

- Zarządy łączących się Spółek nie mają obowiązku sporządzenia pisemnych sprawozdań uzasadniających połączenie, jego podstawy prawne i uzasadnienie ekonomiczne (art. 516 § 6 w zw. z art. 516 § 5 i art. 501 Kodeksu spółek handlowych),
- nie ma obowiązku poddania Planu połączenia badaniu biegłego w zakresie poprawności i rzetelności (art. 516 § 6 w zw. z art. 516 § 5 i art. 502-503 Kodeksu spółek handlowych),
- niniejszy Plan połączenia nie musi zawierać: (i) stosunku wymiany udziałów Spółek Przejmowanych na akcje Spółki Przejmującej i wysokości ewentualnych dopłat, (ii) zasad dotyczących przyznania akcji w Spółce Przejmującej, (iii) dnia, od którego akcje, o jakich mowa wyżej, uprawniają do uczestnictwa w zysku Spółki Przejmującej (art. 516 § 6 w zw. z art. 499 § 1 pkt 2-4 Kodeksu spółek handlowych).

Z uwagi na fakt, iż Spółka Przejmująca jest jedynym wspólnikiem Spółki Przejmowanej 1 i Spółki Przejmowanej 2, połączenie będzie przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej (art. 515 § 1 k.s.h.). Nie jest również planowane wprowadzanie innych zmian w Statucie Spółki Przejmującej, w związku z czym do niniejszego Planu Połączenia nie dołącza się załącznika w postaci projektu zmian Statutu Spółki Przejmującej.

5. Prawa przyznane przez Spółkę Przejmującą wspólnikom oraz osobom szczególnie uprawnionym w Spółkach Przejmowanych

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2011 R.

Wspólnikom Spółek Przejmowanych nie przyznaje się żadnych szczególnych praw. W Spółkach Przejmowanych nie ma osób szczególnie uprawnionych, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 5 Kodeksu spółek handlowych.

6. Szczególne korzyści dla członków organów łączących się Spółek.

W związku z połączeniem nie przyznaje się żadnych szczególnych korzyści dla członków organów łączących się Spółek oraz osób uczestniczących w połączeniu.

Zarząd Emitenta w dniu 27 grudnia 2011 roku otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Koszalinie informujące, iż:

1. Połączenie spółek SUPERFISH S.A., KORDEX SP. Z O.O. i GASTER SP. Z O.O., odbyło się w trybie art. 492 §1 pkt 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych KORDEX SP. Z O.O. i GASTER SP. Z O.O., na spółkę przejmującą SUPERFISH S.A.
2. W połączeniu uczestniczyła spółka SUPERFISH S.A. jako spółka przejmująca oraz KORDEX SP. Z O.O. i GASTER SP. Z O.O., o.o. jako spółki przejmowane.
Spółka SUPERFISH S.A jest wiodącą w Polsce firmą w zakresie dystrybucji marynat rybnych i ryb mrożonych. Spółki KORDEX SP. Z O.O. i GASTER SP. Z O.O., to firmy o profilu produkcyjnym w zakresie produkcji ryb marynowanych, galaret rybnych, sałatek rybnych i warzywnych.
3. Połączenie zarejestrowano w dniu 16 grudnia 2011 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Koszalinie Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Koszalinie z 16 grudnia 2011.

Kolejnym krokiem po połączeniu Spółek Zależnych Superfish S.A., Kordex Sp. z o.o. i Gaster Sp. z o.o. jest konsolidacja produkcji w jednej lokalizacji, sprzedaż pozostałego po przejęciu majątku nieoperacyjnego (głównie nieruchomości), wycenianego na 35 mln PLN. W celu realizacji tych założeń poświęcony będzie bieżący rok.

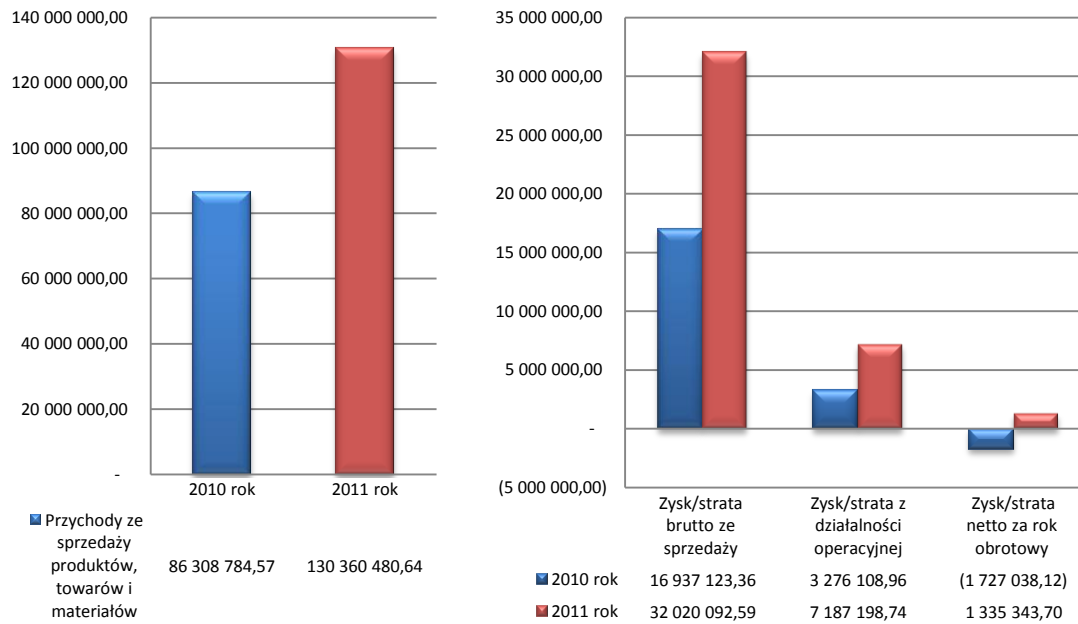
W 2012 roku także, decyzją Zarządu GK Graal, Spółka Superfish S.A. zostanie przygotowana do wprowadzenia na rynek zorganizowany NewConnect. Celem jest wprowadzenie akcji Spółki do obrotu i dokapitalizowanie w kolejnym etapie.

Decyzja ta jest spowodowana:

- nadszpejdzanymi bardzo dobrymi wynikami Spółki Superfish S.A., która osiągnęła w kluczowych obszarach znaczący rozwój i stała się najbardziej dynamicznie rozwijającą się Spółką w branży marynat w Polsce.
- zaletami rynku NewConnect
 - Nowoczesny rynek finansujący dynamiczne przedsiębiorstwa,
 - Niewielkie wymogi formalne (dopuszczeniowe oraz wynikające z obowiązków informacyjnych),
 - Niskie koszty debiutu i notowań,
 - Doskonała ekspozycja firmy na inwestorów,
 - Prestiż i renoma organizatora rynku,
 - Promocja i rozpoznawalność firmy.
 - Zwiększenie wiarygodności firmy zarówno dla partnerów handlowych jak i instytucji finansowych (banków, firm leasingowych, funduszy poręczeńowych itp.),
 - Rozszerzenie możliwości w zakresie finansowania bardziej złożonych projektów inwestycyjnych (np. możliwości nabycia innego przedsiębiorstwa nie tylko za gotówkę ale np. poprzez emisję dodatkowych akcji własnych),
 - Możliwość zwiększenia zaangażowania pracowników poprzez wprowadzenie programów menadżerskich i emisji dla pracowników,
 - W przypadku emisji prywatnej (private placement) możliwość swobodnego kierowania oferty do wybranej grupy inwestorów.

Wykres – Superfish S.A. za lata 2010 i 2011.

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2011 R.



HARMONOGRAM WEJŚCIA SPÓŁKI SUPERFISH NA RYNEK NEWCONNECT (do 30 czerwca 2012).

1. Zawarcie umowy z Doradcą,
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o podniesieniu kapitału zakładowego, nowej emisji akcji i wprowadzeniu akcji do obrotu na NewConnect drogą oferty prywatnej,
3. Rozpoczęcie prac nad dokumentem informacyjnym,
4. Przeprowadzenie oferty prywatnej (private placement),
5. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w sądzie rejestrowym,
6. Złożenie wniosku do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych o dematerializację akcji,
7. Rejestracja akcji w KDPW,
8. Zatwierdzenie dokumentu informacyjnego przez Doradcę,
9. Zawarcie umowy z Animatorem Rynku (przed pierwszym notowaniem),
10. Złożenie do Giełdy Papierów Wartościowych wniosku o wprowadzenie akcji do obrotu na NewConnect wraz z dokumentem informacyjnym zatwierdzonym przez Doradcę,
11. Zatwierdzenie przez GPW wniosku i podjęcie decyzji o wprowadzeniu akcji do obrotu, opublikowanie dokumentu informacyjnego na stronie internetowej NewConnect
12. Pierwsze notowanie.

Graal S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której według stanu na 31.12.2011 roku wchodziły następujące podmioty:

1) RC Consulting spółka z o.o.

Forma prawna: Spółka z o.o.
Siedziba: 84-100 Swarzewo, ul. Sztormowa 5
Regon: 220140535
NIP: 588-21-56-556
Przedmiot działalności: Pozostała sprzedaż hurtowa – PKD 51.90

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na walnym zgromadzeniu:

Graal S.A. jest właścicielem 714 udziałów spółki RC Consulting, co daje 51 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 51% udziału w kapitale zakładowym.

2) Kooperol Spółka z o.o.

Forma prawna: Spółka z o.o.
Siedziba: Zduny 40A; 83-115 Swarzędz
Regon: 220142190
NIP: 592-21-09-067
Przedmiot działalności: Produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i z krwi, PKD 1513A

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2011 R.

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na walnym zgromadzeniu:

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

3) **Koral S.A.**

Forma prawna: Spółka Akcyjna
 Siedziba: ul. Za Dworcem 13, 83 – 110 Tczew
 Regon: 190397369
 NIP: 583-00-19-847
 Przedmiot działalności: Przetwórstwo rolno-spożywcze, w tym: konserwy rybne, ryby wędzone, ryby mrożone, przetwory rybne, owoce morza, import-eksport surowców do przetwórstwa, handel hurtowy i detaliczny.

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

4) **Superfish S.A.**

Forma prawna: Spółka Akcyjna
 Siedziba: Kukinia 43; 78-111 Ustronie Morskie
 Regon: 330575720
 NIP: 671-15-23-250
 Przedmiot działalności: Rybołówstwo i rybactwo łącznie z działalnością usługową, przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa, przetwórstwo owoców i warzyw, sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie, sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu, pozostała sprzedaż hurtowa, sprzedaż detaliczna w nie wyspecjalizowanych sklepach, sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach, restauracje i inne placówki gastronomiczne, działalność stołówek i catering, transport lądowy pozostały, przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów, pozostała działalność usługowa.

Graal S.A. jest właścicielem 11 202 466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym

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

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

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

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

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

Sezonowość produkcji i sprzedaży produktów

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

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

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

Ryzyko związane ze strukturą odbiorców

W strukturze odbiorców Emitenta i jego Grupy Kapitałowej wyróżnia się 3 grupy odbiorców: sieci handlowe, odbiorcy hurtowi i odbiorcy detaliczni. W ciągu ostatnich lat grupa odbiorców detalicznych znacznie zmniejszyła swój udział w przychodach Grupy Kapitałowej Emitenta na korzyść grupy super- i hipermarketów (sieci handlowe). Zmiany w strukturze obrotów wpływały na obniżenie obrotów z grupą odbiorców detalicznych, jednakże spadek ten był niwelowany przez rosnące obroty z grupą odbiorców sieciowych. Wzrost obrotów z klientami sieciowymi spowodował spadek średniej marży brutto na sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Emitenta, co zostało jednak zrekompensowane wzrostem przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. W chwili obecnej Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi intensywne działania mające na celu wzrost wartości sprzedaży do odbiorców hurtowych i detalicznych.

Ryzyko związane z procesem pozyskania surowca rybnego do konserw rybnych

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od importu surowca

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

Ryzyko wahań w poziomie zmian cen surowców warzywnych

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

Ryzyko związane z procesem produkcji

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

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

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

Ryzyko związane z procesem dystrybucji

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

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

Ryzyko inwestycji kapitałowych

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

Kadra kierownicza

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

Ryzyko związane z postrzeganiem produktu i odpowiedzialnością za produkt

Przekonanie konsumentów o dobrej jakości wyrobów danej firmy jest jednym z najważniejszych aspektów jej działalności, szczególnie w sektorze spożywczym. Poczynione w ostatnich latach przez Emitenta inwestycje pozwoliły na poprawę jakości produktów, a także umożliwiają one w znacznie lepszym stopniu kontrolowanie jakości wyrobów opuszczających zakłady należące do Grupy Kapitałowej Emitenta. Niemniej jednak istnieje ryzyko, że do sprzedaży zostanie wprowadzony wyrób niepełnowartościowy lub stanowiący zagrożenie dla zdrowia konsumenta. W takim przypadku mogą powstać w stosunku do Grupy Kapitałowej Emitenta roszczenia odszkodowawcze, a dodatkowo może także zostać nadszarpnięte zaufanie konsumentów, co w efekcie może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

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

Ryzyko związane z Wartością Firmy

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

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

Ryzyko przeterminowanych należności

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

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

Ryzyko zwrotu pomocowych środków finansowych

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

B. Czynniki ryzyka związane z rynkami finansowymi**Ryzyko rynkowe – walutowe**

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

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

Wzrost eksportu powoduje naturalne zabezpieczanie się przed ryzykiem walutowym.

Ryzyko kredytowania odbiorców

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

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

Emitent i jego Grupa Kapitałowa na dzień 31.12.2011 roku nie posiada znaczących oprocentowanych aktywów, stąd jej przychody i przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są zasadniczo niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych. Aktywami oprocentowanymi są środki pieniężne przeznaczone do obrotu.

W przypadku Emitenta i jego Grupy Kapitałowej ryzyko zmian stóp procentowych związane jest z kredytami bankowymi. Zmienne oprocentowanie kredytów naraża Emitenta i jego Grupę Kapitałową na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Emitent i jego Grupa Kapitałowa zarządza swoim

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2011 R.

ryzykiem poprzez stałą reorganizację portfela kredytowego - kredyty długoterminowe, o oprocentowaniu przewyższającym tendencje na rynku, są refinansowane kredytami o oprocentowaniu zgodnym z rynkowym.

C. Ryzyka wynikające z realizacji umów zawartych z bankami
Ryzyko powstania zobowiązań pozabilansowych z tytułu udzielonych przez Emitenta poręczeń i zaciągniętych zobowiązań wekslowych

Według stanu na dzień 31.12.2011 r. Emitent zaciągnął własne zobowiązania, których zabezpieczeniem są weksle oraz udzielił poręczeń wekslowych dla jednostek zależnych na rzecz banków kredytujących spółki. Na dzień 31.12.2011 roku Emitent i spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie zostały wezwane przez któregośkolwiek beneficjenta do spełnienia świadczenia z tytułu udzielonego poręczenia lub zaciągniętego zobowiązania wekslowego. Jednak nie można wykluczyć ewentualności, iż w przypadku wystąpienia sytuacji nienależytego wykonania umów przez Emitenta lub podmiotów na rzecz, których udzielił poręczeń, skutkujące niewykonaniem umów, takie żądania będą wystosowane pod jego adresem.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz jednostki zależnej – Superfish S.A. z tytułu zaciągniętych przez tą spółkę kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Deutsche Bank PBC S.A. na kwotę do 18 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 18 000 tys PLN, na okres do dnia 30 września 2013 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Bank BPH S.A. na kwotę 1 178 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 1 178 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2011 r. wynosił 1 001 tys PLN, na okres do 15 lutego 2016r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Bank BPH S.A. na kwotę 2 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 2 000 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2011 r. wynosił 1 989 tys PLN, na okres do 15 lutego 2012r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 600 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 600 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2011 r. wynosił 600 tys PLN, na okres: bezterminowo. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 800 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 800 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2011 r. wynosił 477 tys PLN, na okres do 31 marca 2014 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku BZ WBK S.A. do kwoty 1 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 500 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2011 r. wynosił 500 tys PLN, na okres do 14 lipca 2014 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz jednostki zależnej – Koral S.A. z tytułu zaciągniętych przez tą spółkę kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Banku PeKaO S.A. na kwotę 6 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 6 000 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2011 r. wynosił 0 PLN, na okres do 31 maja 2012 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku BPS S.A. na kwotę 2 000 tys EUR na zabezpieczenie kredytu w kwocie 2 000 tys EUR, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2011 r. wynosił 8 834 tys PLN, na okres do 30 września

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2011 R.

2013 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

- poręczenie udzielone dla Banku PeKaO S.A. na kwotę 4 500 tys EUR na zabezpieczenie kredytu w kwocie 3 000 tys EUR, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2011 r. wynosił 0 tys PLN, na okres do 31 maja 2012 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz jednostki zależnej – Kooperol Sp. z o.o. z tytułu zaciągniętych przez tą spółkę kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 4 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 4 000 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2011 r. wynosił 2 350 tys PLN, na okres: bezterminowo. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 1 100 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 1 100 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2011 r. wynosił 1 094 tys PLN, na okres: bezterminowo. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 1 238 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 1 238 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2011 r. wynosił 557 tys PLN, na okres do 31 grudnia 2014 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 405 tys PLN na zabezpieczenie umów na gwarancje bankowe, na okres: bezterminowo. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez jednostkę zależną Emitenta – Superfish S.A. na rzecz Emitenta z tytułu zaciągniętych przez niego kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Deutsche Bank PBC S.A. na kwotę do 10 500 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 10 500 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2011 r. wynosił 10 298 tys PLN, na okres do 29 września 2012 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez jednostkę zależną Emitenta – Koral S.A. na rzecz Emitenta z tytułu zaciągniętych przez niego kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę do 4 100 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 4 100 PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2011 r. wynosił 4 100 tys PLN, na okres: bezterminowo. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Ryzyka związane z zawartymi umowami kredytowymi

W związku ze zobowiązaniami kredytowymi Emitenta może nastąpić uszczuplenie aktywów Emitenta, ponieważ wobec nie wywiązywania się ze spłaty zobowiązań banki mają podstawy do wypowiedzenia umów kredytowych i mogą przystąpić do egzekwowania ich spłaty. Nie można również wykluczyć ewentualności, że wobec faktu nie regulowania zobowiązań banki - wierzyciele mogą skorzystać z przysługującego im prawa wystąpienia do sądu z wnioskiem o ogłoszenie upadłości Emitenta. Nie obsługiwanie przez Emitenta zobowiązań kredytowych będzie powodowało, że będą rosły odsetki, które zwiększą zadłużenie Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.

Ryzyka wynikające z toczących się postępowań sądowych i spornych

Na dzień 31.12.2011 r. Emitent jest nie jest stroną pozwaną w żadnych sporach sądowych, w związku z czym nie są utworzone żadne rezerwy w tym zakresie. Emitent występuje jako strona powodowa w sprawach w toku, w których wartość przedmiotu sporu wynosi łącznie ok. 1.651 tys. zł. Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta występują

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2011 R.

jako strony powodowe w sprawach w toku, w których wartość przedmiotu sporu wynosi łącznie ok. 2.919 tys. zł oraz 1.034 tys. EUR.

Ryzyka związane z umowami handlowymi

Emitent jest stroną wielu umów handlowych, w których występuje jako podmiot mający zapewnić realizację określonych dostaw do odbiorców. Podpisane i realizowane umowy nakładają na Emitenta wiele zobowiązań oraz określają konsekwencje nie wywiązywania się z przyjętych na siebie obowiązków. W przypadku niedotrzymania określonych warunków (terminy, ilości dostarczanych produktów, jakość dostarczanych produktów) Emitent zagrożony jest ryzykiem płacenia kar umownych.

D. Czynniki związane z otoczeniem konkurencyjnym Emitenta, w jakim prowadzi on działalność**Konkurencja**

Grupa Kapitałowa Emitenta to głównie przedsiębiorstwa przetwórstwa rybnego. Obecnie na rynku zakładów przetwórstwa rybnego występuje silna konkurencja, zarówno ze strony firm o porównywalnych do Emitenta obrotach jak i małych, lokalnych zakładów. Małe przedsiębiorstwa zajmują się głównie produkcją ryb solonych i wędzonych, co wymaga niższych standardów jakościowych oraz stosunkowo niewielkich nakładów finansowych. Tylko duże zakłady, posiadające odpowiednie środki na inwestycje są w stanie sprostać produkcji wysokoprzetworzonych produktów rybnych, wymagających zaawansowanych procesów i skomplikowanych linii technologicznych. Konieczność dostosowania producentów przetworów rybnych do norm unijnych w znaczny sposób ograniczyła podaż ze strony niewielkich zakładów przetwórczych.

Ze względu na dużą konkurencję, nieunikniona jest konsolidacja branży rybnej. Emitent od dłuższego czasu realizuje z powodzeniem politykę ekspansywnego rozwoju, polegającą na akwizycjach branżowych podmiotów o uzupełniających profilach produkcji lub rejonach działania, co niewątpliwie umocni pozycję Emitenta na rynku przetworów rybnych. Dalsza konsolidacja firm na rynku przetworów rybnych, bez udziału Emitenta, mogłaby mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.

Ponadto na polskim rynku nie ma istotnych firm, które posiadałyby grupy marek lub tworzyłyby grupy marek konserw rybnych (podstawowy asortyment sprzedaży Emitenta). Grupa Kapitałowa Emitenta jest pierwszą polską grupą kapitałową, która posiada portfel marek konserw rybnych, skierowany do wszystkich grup konsumenckich.

Ryzyko związane ze wzrostem konkurencji na podstawowym rynku działalności Emitenta

Wzrost konkurencji na rynku przetworów rybnych może grozić trudnościami ze zdobywaniem zleceń i obniżeniem rentowności prowadzonej działalności, co może wpłynąć negatywnie na osiągane wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Ryzyko to jest jednak ograniczane poprzez przejmowanie przez Emitenta kolejnych podmiotów branżowych i ich konsolidację w ramach Grupy Kapitałowej.

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

IV. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie rozwoju technicznego

Brak

V. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta

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

VI. Umowy znaczące dla działalności gospodarczej

Brak

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

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

VIII. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne oraz metody ich finansowania

W ciągu czterech kwartałów 2011 r. Grupa Kapitałowa Emitenta dokonała kilku znaczących inwestycji krajowych. Jedną z nich była budowa Centrum Hurtowego GK Graal S.A., położonego w miejscowości Zduny k/Starogardu Gdańskiego, około 1 km od autostrady A1. Wartość inwestycji około 11 mln PLN. Całość inwestycji została objęta dofinansowaniem ze środków UE w kwocie około 2,8 mln PLN.



Drugą znaczącą inwestycją był I etap modernizacji technologiczno-innowacyjnej w Zakładach Spółki Zależnej SUPERFISH S.A. za około 6,5 mln PLN. Efektem jest jeden z dwóch najnowocześniejszych parków maszynowych w branży marynat w Polsce oraz nowoczesna i unikalna gama produktów.

Całość inwestycji została objęta dofinansowaniem ze środków UE w kwocie około 2 mln PLN.

Kolejny II etap modernizacji technologiczno-innowacyjnej jest przewidziany na lata 2012-2013, również z dofinansowaniem z UE.



Wyżej wymienione inwestycje pozwolą znacząco obniżyć koszty i uatrakcyjnić portfel produktów i usług. Średnia stopa zwrotu z inwestycji nie przekracza 3 lat.

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

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

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

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2011 R.

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

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

Nie wystąpiły takie transakcje.

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

W okresie IV kwartałów 2011 roku nastąpiły zmiany w zobowiązaniach warunkowych Emitenta.

Wygasło poręczenie wobec Deutsche Banku PBC S.A. na łączną kwotę 5.707 tys. zł którego Emitent udzielił jednostce zależnej Gaster Sp. z o.o. z tytułu zabezpieczenia trzech kredytów. Kredyty te zostały spłacone w całości. Pojawiło się poręczenie wobec Banku BPH S.A. na łączną kwotę 3.178 tys. zł którego Emitent udzielił jednostce zależnej Gaster Sp. z o.o. – a po połączeniu Superfish S.A. z tytułu zabezpieczenie dwóch nowych kredytów. Emitent udzielił również nowych poręczeń - spółce zależnej Kooperol Sp. z o.o. jako zabezpieczenie umów na gwarancje bankowe udzielone przez Bank Millennium na łączną kwotę 405 tys. zł oraz spółce zależnej Koral S.A. jako zabezpieczenie kredytu w Banku PeKaO S.A. na kwotę 4.500 tys. EUR. Wygasły poręczenia wobec Deutsche Banku PBC S.A. na kwotę do 10.500 tys. zł którego jednostka zależna Gaster Sp. z o.o. udzieliła Emitentowi (poręczenia zostały omówione w pkt. C „Ryzyka wynikające z realizacji umów zawartych z bankami”) oraz do 18.000 tys. zł którego jednostka zależna Gaster Sp. z o.o. udzieliła innej jednostce zależnej Superfish S.A.

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

W ciągu IV Q 2011 r. z uwagi na dynamicznie i irracjonalnie zmieniające się zewnętrzne warunki funkcjonowania Grupy Kapitałowej Emitenta, uniemożliwiające określenie przewidywanych trendów w zakresie, który wykraczał poza maksymalnie akceptowany poziom błędu, Emitent zdecydował o zaniechaniu publikacji prognoz wyników na rok 2011.

XIV. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Poziom sytuacji gospodarczej kraju, zasobność polskiego społeczeństwa i poziom bezrobocia:
 - wzrastająca zasobność polskiego społeczeństwa i spadek bezrobocia wraz z rozwojem polskiej gospodarki, zwiększa zapotrzebowanie na artykuły konsumpcyjne, a tym samym na produkty i usługi świadczone przez Grupę Kapitałową Emitenta;
 - spadająca zasobność polskiego społeczeństwa i wzrost bezrobocia wraz z zahamowanym rozwojem polskiej gospodarki, zmniejsza zapotrzebowanie na artykuły konsumpcyjne, a tym samym na produkty i usługi świadczone przez Grupę Kapitałową Emitenta.
- Ceny artykułów spożywczych:

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2011 R.

- wzrost cen artykułów spożywczych, a w konsekwencji wzrost średnich cen transakcyjnych na produkty z portfolio, przekłada się pozytywnie na poziom generowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta marż;
- spadek cen artykułów spożywczych, a w konsekwencji spadek średnich cen transakcyjnych na produkty z portfolio, przekłada się negatywnie na poziom generowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta marż.
- Poziom kosztów operacyjnych:
 - wzrost podstawowych kosztów operacyjnych, tj. wynagrodzeń pracowników, kosztów paliwa i energii, ma wymierny wpływ na osiąganą rentowność Grupy Kapitałowej Emitenta.
- Poziom stóp procentowych NBP:
 - wzrost stóp zwiększa koszty finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta;
 - spadek stóp zmniejsza koszty finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta;
- Kurs Euro:
 - niestabilny kurs euro wpływa negatywnie na wyniki branży spożywczej, a tym samym na wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta.
- Możliwość korzystania ze środków pomocowych UE w celu dalszego rozwoju.

XVII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania, sytuacja kadrowa

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

XVIII. Zmiany w stosowanych zasadach (polityce) rachunkowości.

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

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

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

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

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

XIX. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących spółką

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2011r. :

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

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2010r. :

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

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

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2011 R.

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

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2011r.:

- | | | |
|----------------------------------|---|-----------------|
| • Przewodniczący Rady Nadzorczej | - | Gerard Bronk |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Piotr Bykowski |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Piotr Dukowski |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Wiesław Łatała |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Grzegorz Kubica |

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2010r.:

- | | | |
|----------------------------------|---|-----------------|
| • Przewodniczący Rady Nadzorczej | - | Gerard Bronk |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Piotr Bykowski |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Piotr Dukowski |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Wiesław Łatała |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Grzegorz Kubica |

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

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

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

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

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

XX. Liczba i wartość nominalna akcji spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji (wg wiedzy zarządu GRAAL S.A.)	Ilość głosów na WZA (szt.)	Procent udziału w kapitale akcyjnym (%)	Udział w głosach na WZA (%)
Bogusław Kowalski	Prezes Zarządu GRAAL S.A.	3 343 480	3 343 480	41,50%	41,50%

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

Według wiedzy Zarządu na dzień 29.02.2012, listę akcjonariuszy GRAAL S.A., którzy posiadali, co najmniej 5% głosów przedstawiono poniżej.

	LICZBA AKCJI wg wiedzy Zarządu GRAAL S.A.)	IŁOŚĆ GŁOSÓW NA WZA (SZT.)	PROCENT UDZIAŁU W KAPITALE AKCYJNYM (%)	UDZIAŁ W GŁOSACH NA WZA (%)
Bogusław Kowalski	3 343 480	3 343 480	41,50%	41,50%

Aegon OFE	481 760	481 760	5,98%	5,98%
-----------	---------	---------	-------	-------

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

Takie umowy nie występują.

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

Tacy posiadacze nie występują.

XXIV. System kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy Grupy Kapitałowej Emitenta.

XXV. Ograniczenia dotyczące

a) przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Nie występują.

b) wykonywania głosu przypadające na akcje Spółki

Nie występują.

XXVI. Umowa dotycząca badania sprawozdania finansowego

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

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

1. Dane podmiotu:

a) nazwa (firma), siedziba i adres:

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

b) podstawa uprawnień:

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

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

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

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

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

XXVII. Nabycie akcji własnych

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

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

1. Łączna ilość nabywanych Akcji Własnych nie będzie większa niż 1.611.297 (jeden milion sześćset jedenaście tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt siedem). Łączna wartość nominalna tych akcji wynosi 16.112.970,00 zł (szesnaście

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2011 R.

milionów sto dwanaście tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt złotych) co stanowi 20% kapitału zakładowego Spółki, który na dzień podejmowania niniejszej uchwały wynosi 80.564.850,00 zł (osiemdziesiąt milionów pięćset sześćdziesiąt cztery tysiące osiemset pięćdziesiąt złotych), przy czym łączna wartość nominalna nabytych akcji nie może przekroczyć 20% kapitału zakładowego Spółki, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych, które nie zostały przez Spółkę zbyte.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 13 października 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Graal S.A. podjęło uchwałę w sprawie zmiany uchwały z dnia 27 czerwca 2011 roku dotyczącej udzielenia Zarządowi Spółki upoważnienia do nabycia akcji własnych Spółki oraz w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych Spółki.

Zgodnie ze zmianami paragraf drugi ustęp drugi uchwały otrzymuje brzmienie:

2. Łączną maksymalną wysokość zapłaty za nabywane akcje ustala się na kwotę 25.000.000,00 zł (dwadzieścia pięć milionów złotych). Podana kwota obejmuje cenę zapłaty za nabywane akcje oraz koszty nabycia. Cena za którą Spółka będzie nabywać akcje własne nie może być wartością wyższą od: ceny ostatniego przed datą nabycia niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, przy czym cena ta nie może być wyższa niż 20,00 zł (dwadzieścia złotych), a niższa niż 3,00 zł (trzy złote). Zgodnie z art. 362 § 2 pkt 3 k.s.h., łączna cena nabycia Akcji Własnych, powiększona o koszty ich nabycia, nie może być wyższa od kapitału rezerwowego, utworzonego w tym celu z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 k.s.h. może być przeznaczona do podziału.

Zgodnie ze zmianami paragraf drugi ustęp trzeci uchwały otrzymuje brzmienie:

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

Pozostałe postanowienia uchwały z dnia 27 czerwca 2011 roku pozostają bez zmian.

W okresie od 15.11.2011 roku do 25.01.2012 roku Emitent nabył łącznie 240.364 akcji własnych, co daje 240 364 głosy na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 2,983% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta

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

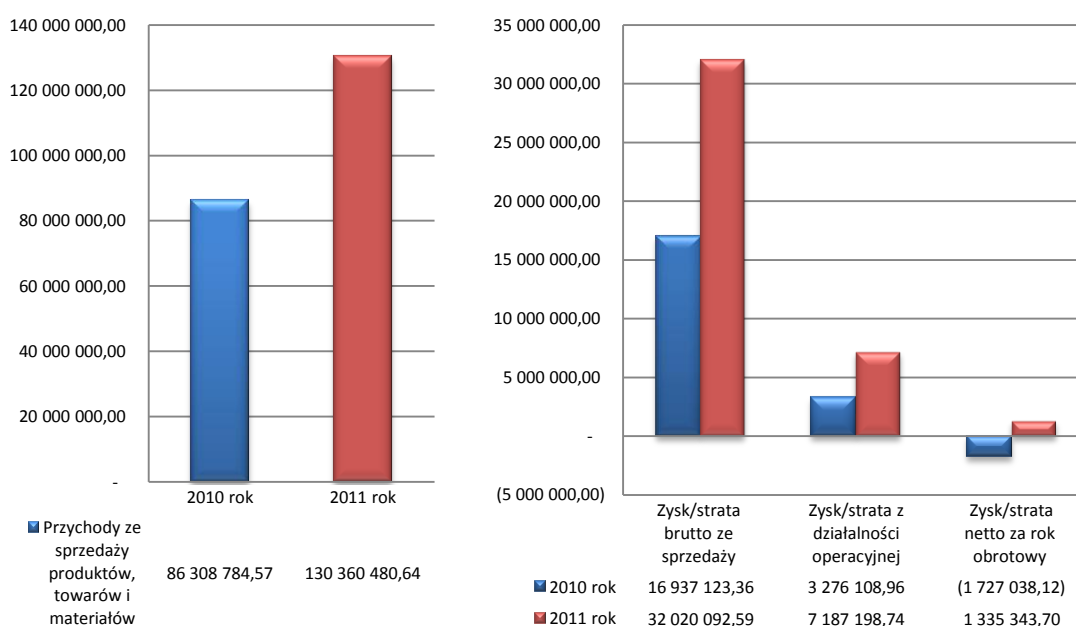
Kolejnym krokiem po połączeniu Spółek Zależnych Superfish S.A., Kordex Sp. z o.o. i Gaster Sp. z o.o. jest konsolidacja produkcji w jednej lokalizacji, sprzedaż pozostałego po przejęciu majątku nieoperacyjnego (głównie nieruchomości), wycenianego na 35 mln PLN. W celu realizacji tych założeń poświęcony będzie bieżący rok.

W 2012 roku także, decyzją Zarządu GK Graal, Spółka Superfish S.A. zostanie przygotowana do wprowadzenia na rynek zorganizowany NewConnect. Celem jest wprowadzenie akcji Spółki do obrotu i dokapitalizowanie w kolejnym etapie.

Decyzja ta jest spowodowana:

- nadspodziewanymi bardzo dobrymi wynikami Spółki Superfish S.A., która osiągnęła w kluczowych obszarach znaczący rozwój i stała się najbardziej dynamicznie rozwijającą się Spółką w branży marynat w Polsce.
- zaletami rynku NewConnect
 - Nowoczesny rynek finansujący dynamiczne przedsiębiorstwa,
 - Niewielkie wymogi formalne (dopuszczeniowe oraz wynikające z obowiązków informacyjnych),
 - Niskie koszty debiutu i notowań,
 - Doskonała ekspozycja firmy na inwestorów,
 - Prestiż i renoma organizatora rynku,
 - Promocja i rozpoznawalność firmy.
 - Zwiększenie wiarygodności firmy zarówno dla partnerów handlowych jak i instytucji finansowych (banków, firm leasingowych, funduszy poręczeniowych itp.),
 - Rozszerzenie możliwości w zakresie finansowania bardziej złożonych projektów inwestycyjnych (np. możliwości nabycia innego przedsiębiorstwa nie tylko za gotówkę ale np. poprzez emisję dodatkowych akcji własnych),
 - Możliwość zwiększenia zaangażowania pracowników poprzez wprowadzenie programów menadżerskich i emisji dla pracowników,
 - W przypadku emisji prywatnej (private placement) możliwość swobodnego kierowania oferty do wybranej grupy inwestorów.

Wykres – Superfish S.A. za lata 2010 i 2011.



HARMONOGRAM WEJŚCIA SPÓŁKI SUPERFISH NA RYNEK NEWCONNECT (do 30 czerwca 2012).

1. Zawarcie umowy z Doradcą,
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o podniesieniu kapitału zakładowego, nowej emisji akcji i wprowadzeniu akcji do obrotu na NewConnect drogą oferty prywatnej,
3. Rozpoczęcie prac nad dokumentem informacyjnym,
4. Przeprowadzenie oferty prywatnej (private placement),
5. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w sądzie rejestrowym,
6. Złożenie wniosku do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych o dematerializację akcji,
7. Rejestracja akcji w KDPW,
8. Zatwierdzenie dokumentu informacyjnego przez Doradcę,
9. Zawarcie umowy z Animatorem Rynku (przed pierwszym notowaniem),
10. Złożenie do Giełdy Papierów Wartościowych wniosku o wprowadzenie akcji do obrotu na NewConnect wraz z dokumentem informacyjnym zatwierdzonym przez Doradcę,
11. Zatwierdzenie przez GPW wniosku i podjęcie decyzji o wprowadzeniu akcji do obrotu, opublikowanie dokumentu informacyjnego na stronie internetowej NewConnect
12. Pierwsze notowanie.

Zarząd		
Bogusław Kowalski	Justyna Frankowska	Robert Wijata
Prezes Zarządu GK GRAAL	Członek Zarządu GK GRAAL	Członek Zarządu GK GRAAL
2012.02.29		