

GRAAL

GRAAL
GRUPA
KAPITAŁOWA



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAAL ZA OKRES 01.01.2011-31.12.2011

Wejherowo, kwiecień 2012 r.



SuperFish

**BLACK
rose**



I. List Prezesa Zarządu GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAAL

Do Akcjonariuszy Graal S.A.

Szanowni Państwo

Rok 2011 w działalności Grupy Kapitałowej Graal był bardzo trudnym okresem, ze względu na duży wzrost cen surowców i niestabilną sytuację walutową, które to główne ale nie jedyne powody wygenerowały straty jakie Grupa ponosiła w ciągu IP 2011 r.

Jednocześnie udowodnił nam ten okres, że kilkuletnie, konsekwentne działanie w obszarze inwestycyjnym poprzez ciągłe, wielomilionowe nakłady na innowacyjne technologie, automatyzację i robotyzację procesów produkcyjnych daje naszej Grupie dodatkowe wsparcie w rozwiązywaniu problemów rentowności biznesu, z którymi borykała się w 2011 r. cała branża bezskutecznie, z jednym wyjątkiem jakim była GK Graal.

Proces inwestycyjny w kolejnych latach będzie jeszcze bardziej wzmożony, tak aby nasza pozycja jako jednego z najnowocześniejszych podmiotów w sektorze w Europie, mogła ewoluować w kierunku najlepszych spółek rybnych na świecie.

Tak samo jak z listą powodów strat w IP 2011 r., która jest dość długa, tak samo działanie inwestycyjne nie było głównym antidotum na nasze problemy.

Sukces, który odnieśliśmy w 2011 r. jest wynikiem bardzo silnej pozycji sprzedażowej, stworzonej przez (nie boję się użyć tego sformułowania) najsilniejszy Dział Sprzedaży w tej branży w Polsce oraz modernistycznej i monolitycznej polityki marketingowej opartej na również najsilniejszej grupie marek w tej branży (GRAAL, SUPERFISH, KORAL), wspartych supermarką ABBA oraz pozostałymi markami i znakami słowno-graficznymi będącymi własnością GK GRAAL.

Zbliżając się do końca mojego i tak zbyt długiego wywodu, chciałbym podziękować za wkład w sukces Grupy wszystkim pracownikom Grupy Kapitałowej Graal.

Wierzę, że dzięki ich pomocy oraz Waszemu, Drodzy Akcjonariusze, wsparciu realizowana przez Zarząd strategia pozwoli na systematyczny wzrost wartości Grupy Graal.

Prezes Zarządu GK GRAAL

Bogusław Kowalski

I. Wybrane dane finansowe dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	521 193	492 104	125 889	122 891
II. Zysk / strata z działalności operacyjnej	25 676	20 425	6 202	5 101
III. Zysk / strata brutto	10 665	9 976	2 576	2 491
IV. Zysk / strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	6 454	6 613	1 559	1 651
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	27 675	19 673	6 685	4 913
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(18 271)	(10 114)	(4 413)	(2 526)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 911)	(5 058)	(703)	(1 263)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	6 493	4 501	1 568	1 124
IX. Aktywa razem	556 864	510 501	126 079	128 905
X. Zobowiązania długoterminowe	62 920	52 503	14 246	13 257
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	235 668	214 819	53 357	54 243
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	258 261	243 167	58 472	61 401
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)	0,80	0,82	0,19	0,20
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	32,06	30,18	7,26	7,62

Kurs euro przyjęty do obliczania danych finansowych

Wyszczególnienie	Okres bieżący	Okres porównywalny
Kurs średni obowiązujący na dany dzień bilansowy – przyjęty do przeliczenia poszczególnych pozycji bilansu	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

I. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

III.1 Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej

AKTYWA	Numer noty	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)		322 219	302 732
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1	183 594	160 848
2. Nieruchomości inwestycyjne	2a	27 394	29 572
3. Wartość firmy	2	53 105	53 105
4. Inne wartości niematerialne	3	46 135	48 285
5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności		-	-
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	5 677	6 619
7. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	5	6 314	4 303
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		234 538	206 955
1. Zapasy	4	62 709	65 756
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	5	163 522	137 675
3. Należności z tytułu podatku dochodowego		956	1 033
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	7351	2 491
C. Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	2b	107	814
Aktywa razem		556 864	510 501
PASYWA	Numer noty	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010
A. Kapitał własny		258 276	243 179

1. Kapitał podstawowy	8	80 565	80 565
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	9	66 611	66 611
3. Akcje własne		(1 217)	-
4. Kapitały rezerwowe i zapasowe	10	36 705	32 346
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	10	51 027	41 170
6. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego		24 570	22 475
7. Udziały niekontrolujące		15	12
B. Zobowiązania długoterminowe		62 920	52 503
1. Rezerwy	11	264	297
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	14 541	11 931
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	12	30 097	18 849
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	14	1 541	8 165
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	14	16 477	13 261
C. Zobowiązania krótkoterminowe		235 668	214 819
1. Rezerwy	11	841	912
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	12	85 757	81 268
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	12	11 255	24 709
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	14	20 414	13 415
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	14	115 135	93 427
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		2 266	1 088
Pasywa razem		556 864	510 501

III.2 Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów

WARIANT KALKULACYJNY	Numer noty	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15	521 193	492 104
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	16	416 228	396 710
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)		104 965	95 394
D. Koszty sprzedaży	16	57 899	56 578
E. Koszty ogólnego zarządu	16	18 122	16 383
F. Pozostałe przychody	17	11 464	16 161
G. Pozostałe koszty	17	14 732	18 169
H. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E-+F-G)		25 676	20 425
I. Przychody finansowe	18	2 384	2 613
J. Koszty finansowe	18	17 395	12 517
K. Udział w zyskach/stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności		-	-545
L. Zysk/strata brutto (H+I-J+K)		10 665	9 976
M. Podatek dochodowy	19	4 208	3 362
N. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)		6 457	6 614
P. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej			
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)		6 457	6 614
Przypadający/a na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		6 454	6 613

Udziały niekontrolujące		3	1
S. Pozostałe dochody całkowite		9 857	1 711
-Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych		12 126	-
-Zyski/ straty z tytułu wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży odnoszone na kapitał własny		-	2 112
- Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych		(2 269)	(401)
T. Dochody całkowite razem		16 314	8 325
Przypadające na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		16 311	8 324
Udziały niekontrolujące		3	1
	Numer noty	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Zysk na jedną akcję:			
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej			
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej		0,80	0,82
- podstawowy z wyniku finansowego działalności zaniechanej			
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności zaniechanej			
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy		0,80	0,82
- rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy			

III.3 Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych

METODA POŚREDNIA	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto	6 454	6 613
Korekty o pozycje:	21 221	13 060
Udział w zyskach/ stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności	-	545
Udziały niekontrolujące	3	1
Amortyzacja środków trwałych	11 088	9 498
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 242	2 091
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	(5 300)	(1 949)
Koszty i przychody z tytułu odsetek	6 934	6 547
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(56)	(10 576)
Zmiana stanu rezerw	3 186	2 595
Zmiana stanu zapasów	3 047	(7 273)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(27 781)	7 129
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	26 102	(4 358)
Inne korekty	1 756	8 810
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	27 675	19 673
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	4 824	790
Wpływy z tytułu odsetek	218	137
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	23 313	9 979

Inne	-	(1 062)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(18 271)	(10 114)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	139 138	149 714
Spłata kredytów i pożyczek	136 855	147 338
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego i faktoringu	(3 204)	358
Nabycie akcji własnych	1 217	-
Zapłacone odsetki	7 181	7 487
Inne	-	411
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(2 911)	(5 058)
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	6 493	4 501
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	(47 901)	(52 402)
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	(41 408)	(47 901)

III.4 Sprawozdanie ze Zmian w Skonsolidowanym Kapitale Własnym

		Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej							
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2010	80 564	66 611		31 881	(1 710)	17 710	195 056	13	195 069
<i>Zmiany zasad polityki rachunkowości</i>	-	-		-	41 170	(1 321)	39 849	-	39 849
Saldo na dzień 01.01.2010 po korektach (po przekształceniu)	80 564	66 611		31 881	39 460	16 389	234 905	13	234 918
Dochody całkowite razem	-	-		-	1 710	6 613	8 323	1	8 324
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny - opcje walutowe	-	-		-	1 710	-	1 710	-	1 710
Zysk/ strata za rok obrotowy	-	-		-	-	6 613	6 613	1	6 614
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	1	-		465	-	(526)	(60)	(2)	(62)

Emisja kapitału akcyjnego	1	-		-	-	-	-	-	-
Pokrycie straty z lat ubiegłych	-	-		(1 635)	-	1 635	-	-	-
Korekta lat ubiegłych	-	-		185	-	(246)	(61)	-	(61)
Podział zysku za lata ubiegłe	-	-		1 915	-	(1 915)	-	(2)	(2)
Saldo na dzień 31.12.2010	80 565	66 611		32 346	41 170	22 475	243 167	12	243 179
Saldo na dzień 01.01.2011	80 565	66 611		32 346	-	23 796	203 318	12	203 330
<i>Zmiany zasad polityki rachunkowości</i>					41 170	(1 321)	39 849	-	39 849
Saldo na dzień 01.01.2011 po korektach (po przekształceniu)	80 565	66 611	-	32 346	41 170	22 475	243 167	12	243 179
Dochody całkowite razem					9 857	6 454	16 311	3	16 314
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny RzAt					9 857		9 857		9 857
Zysk/ strata za rok obrotowy						6 454	6 454	3	6 457
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	-	-	(1 217)	4 359	-	(4 359)	(1 217)	-	(1 217)
Skup akcji własnych			(1 217)				(1 217)		(1 217)

Podział zysku za lata ubiegłe				4 359		(4 359)	-		
Saldo na dzień 31.12.2011	80 565	66 611	(1 217)	36 705	51 027	24 570	258 261	15	258 276

II. Informacja dodatkowa do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

IV.1 Informacje ogólne

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Graal zawiera

- 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, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
- Porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2010r, oraz za okres 01.01.2010r. – 31.12.2010r.
- Informację dodatkową przedstawiającą informację o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- Dodatkowe informacje w zakresie określonym w Rozporządzenie 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).

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 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;
- 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. Wynagrodzenia za 2011 rok osób zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej Graal

Wynagrodzenia osób zarządzających

IMIĘ I NAZWISKO	GRAAL S.A.	KOOPEROL SP. Z O.O.	GASTER SP. Z O.O.	KORAL S. A,	SUPERFISH S.A.
BOGUSŁAW KOWALSKI	240	60	55	195	185
JUSTYNA FRANKOWSKA	54				

Wynagrodzenia osób nadzorujących

IMIĘ I NAZWISKO	GRAAL S.A.
GERARD BRONK	30
PIOTR BYKOWSKI	24
WIESŁAW ŁATAŁA	24
PIOTR DUKOWSKI	24
GRZEGORZ KUBICA	24

D. 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%
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	0,000%	0,000%
	RAZEM		8 056 485	8 056 485	10,00 zł	100,00%	100,00%

Kapitał zakładowy (struktura) na dzień przekazania sprawozdania

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	0,000%	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%

E. 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 Swarżów
 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
NIP: 671-15-23-250
Regon: 330575720
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

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.:

- a) 920 (dziewięćset dwadzieścia) udziały 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;
- b) 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 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.

F. Wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego

Wynagrodzenie za przegląd śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30.06.2011r wynosi 11.300 zł netto.

Wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31.12.2011r wynosi 16.500 zł netto.

IV.2 Istotne zasady rachunkowości

A. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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 wpłynęła na zmianę wyniku finansowego oraz na zmianę kapitału własnego. Wynik finansowy zmniejszył się o 1.321 tys. zł, a kapitał własny powiększył się o kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów w wysokości 41.170 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 49.634 tys. zł z czego kwota 1.093 tys. zł została odpisana w pozostałe koszty operacyjne, kapitał z aktualizacji wyceny aktywów wyniósł 41.170 tys. zł, rezerwa na podatek odroczone z tytułu przeszacowania wyniosła 7.371 tys. zł.

Powyższe zmiany są zaprezentowane w nocie nr 35.

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 sprawozdaniu skonsolidowanym wycenione zostały zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem środków trwałych: grunty, budynki i budowle, aktywów

finansowych, nieruchomości inwestycyjne 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 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 mniejszości w aktywach netto obejmują wartość udziałów mniejszości z dnia pierwotnego połączenia oraz zmiany w kapitale własnym przypadające na udziały mniejszości począwszy od dnia połączenia

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 zaszły 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:

- Oczekiwanie wykorzystanie składnika aktywów. Wykorzystanie ocenia się na podstawie oczekiwanej zdolności produkcyjnej składnika aktywów lub wielkości produkcji
- Oczekiwanie 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 przejścia 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

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 ściągnięcie 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 odpisy emerytalne wynikające z przepisów prawa pracy. Rezerwa oszacowywana jest metodą aktuarialną.

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. Odroczony 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 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.

Dodatkowe noty objaśniające

Nota nr 1
Rzeczowe aktywa trwałe

Za okres 01.01.11-31.12.11

	Grunty i Budynki	Środki transportu	Maszyny i Urządzenia	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	79 669	6 074	72 527	1 256	159 526
<i>Zmiany zasad polityki rachunkowości</i>	<i>47 448</i>	-	-	-	47 448
Wartość brutto po zmianie zasad	127 117	6 074	72 527	1 256	206 974
Zwiększenia	24 498	260	13 016	52	37 826
-nabycie	12 357	260	12 292	41	24 950
-z tyt. przeszacowania wartości	12 141	-	-	-	12 141
-inne	-	-	724	11	735
Zmniejszenia	3 332	1 950	1 964	25	7 271
-zbycie	811	1 868	616	13	3 308
-z tyt. przeznaczone do sprzedaży/przeklasyfikowane do nieruchomości	2 432	-	-	-	2 432
-inne	89	82	1 348	12	1 531
Przypisane do działalności zaniechanej	-	-	-	-	-

Przemieszczenia wewnętrzne(+/-)	-	-	-	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	148 283	4 384	83 579	1 283	237 529
Wartość umorzenia na początek okresu	14 495	4 000	26 967	651	46 113
zwiększenia	2 965	668	7 227	228	11 088
zmniejszenia	403	1 536	1 315	24	3 278
<i>-z tyt .przeznaczone do sprzedaży/przeklasyfikowane do nieruchomości</i>					
Przemieszczenia wewnętrzne(+/-)					
Wartość umorzenia na koniec okresu	17 057	3 132	32 879	855	53 923
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu				12	12
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości					
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości					
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	17 057	3 132	32 879	867	53 935
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia					
Wartość netto na koniec okresu	131 226	1 252	50 700	416	183 594

Wartości rzeczowych aktywów trwałych stanowiące zabezpieczenie spłaty zobowiązań – stan na 31.12.2011r.

Hipoteki na nieruchomościach:

nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	3 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	3 624	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord . przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	63	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	5 950	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	110	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego przejętej spółce Polinord . przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	2 790	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	2 720	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	10 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	5 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Tczew, księga wieczysta KW 9410	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas, własność Koral Sp. z o.o.
Wejherowo, KW39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A. ,
Kukinia, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0	15 750	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Deutsche Bank, własność Superfish S.A.
Swarożyn, KW 8410,45807,45808,45809, GD1G/00041846/4 oraz GD1G/00108110/4	5 000	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium własność Kooperol Sp. z o.o.
Swarożyn, KW 8410,45807,45808,45809, GD1G/00041846/4 oraz GD1G/00108110/5	500	hipoteka łączna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium własność Kooperol Sp. z o.o.

Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarżyn, KW GD1A/00008410/0	4 100	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kapitału kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarżyn, KW GD1A/00008410/1	410	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie odsetek i innych kosztów kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Jaśkowice księga wieczysta KW 61126	577	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez Bank BPH S.A.
Jaśkowice księga wieczysta KW 61126	2 980	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez Bank BPH S.A.
Jaśkowice księga wieczysta KW 61126	1 178	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez Bank BPH S.A.
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410	600	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410	4 000	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410 oraz KW 41846 w Gołębiewku	1 500	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.
Tczew, księga wieczysta KW 34772 i KW 35296	5 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez Bank Millennium S.A.
Władysławowo, księga wieczysta KW 25235	660	hipoteka kaucyjna stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez Bank Millennium S.A.
Władysławowo, księga wieczysta KW 25235	880	hipoteka zwykła do kwoty 800 tys. Oraz kaucyjna do kwoty 80 tys. stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez Bank Millennium S.A.
Kołobrzeg, księga wieczysta KW KO1L/00023353/1, KO1L/00023354/8, KO1L/00023641/7, KO1L/00030267/3; Kukinia, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0	10 500	hipoteka umowna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Superfish S.A. przez Deutsche Bank
Brzeźno, działki 10/ i 9/2 KW GD1A/00008410/0	15 603	hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank BPH S.A.,
RAZEM	122 535	

przewłaszczenia maszyn i urządzeń

	kwota w tys. zł	tytułem
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 1	4 652	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.

maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 2	1 247	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 2 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 4	2 833	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 5	2 761	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
środki transportu chłodniczego finansowane kredytem SPO 6	2 525	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 6 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia (dwa piece konwekcyjno-parowe, pakowaczka rotacyjna z dwoma mieszalnikami sałatek)	29	zastaw rejestrowy będący zabezpieczeniem spłaty kredytu udzielonego Gaster Sp. z o.o. przez Deutsche Bank PBC
środki trwałe	1 769	zastaw rejestrowy stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego KOOPEROL przez Bank Millennium S.A.
środki trwałe	683	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego KOOPEROL przez Bank Millennium S.A.
maszyny i urządzenia	13 156	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A. i Bank Millennium S.A.
RAZEM	29 655	

Środki trwałe w leasingu, do których Grupa nie posiada praw własności.

Graal S.A. - linia do układania i konfekcji płatów o wartości netto 1.305 tys. zł

Graal S.A. - samochody o wartości netto 39 tys. zł

Koral S.A. - maszyny do pakowania próżniowego o wartości netto 614 tys. zł

Kooperol Sp. z o.o. – autoklawy statyczne o wartości netto 602 tys. zł

Za okres 01.01.10-31.12.10

	Grunty i Budynki	Środki transportu	Maszyny i Urządzenia	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	79 211	7 259	64 088	1 262	151 820
<i>Zmiany zasad polityki rachunkowości</i>	<i>47 448</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	47 448
Wartość brutto po zmianie zasad	126 659	7 259	64 088	1 262	199 268
Zwiększenia	637	272	9 867	146	10 922
-nabycie	637	272	9 438	146	10 493
-inne	-	-	429	-	429
Zmniejszenia	179	1 457	1 428	152	3 216
-zbycie	-	918	156	87	1 161
<i>-z tyt. przeznaczone do sprzedaży/przeklasyfikowane do nieruchomości</i>	167	-	563	-	730
-inne	12	539	709	65	1 325
Przypisane do działalności zaniechanej	-	-	-	-	-
Przemieszczenia wewnętrzne(+/-)	-	-	-	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	127 117	6 074	72 527	1 256	206 974

Wartość umorzenia na początek okresu	12 713	4 136	20 727	514	38 090
zwiększenia	1 889	985	6 682	238	9 794
zmniejszenia	-	1 121	442	101	1 664
<i>-z tyt .przeznaczone do sprzedaży/przeklasyfikowane do nieruchomości</i>	106	-	-	-	106
Przemieszczenia wewnętrzne(+/-)	-	-	-	-	-
Wartość umorzenia na koniec okresu	14 496	4 000	26 967	651	46 114
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu				12	12
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości				-	-
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości					-
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	14 496	4 000	26 967	663	46 126
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia					
Wartość netto na koniec okresu	112 621	2 074	45 560	593	160 848

Wartości rzeczowych aktywów trwałych stanowiące zabezpieczenie spłaty zobowiązań – stan na 31.12.2010r.

Hipoteki na nieruchomościach:

nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	3 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	3 624	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord . przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	63	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	5 950	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	110	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego przejętej spółce Polinord . przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	2 790	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	2 720	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	10 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	5 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Tczew, księga wieczysta KW 9410	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank, własność Koral Sp. z o.o.
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A. ,
Kukinia, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0	15 750	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Deutsche Bank, własność Superfish S.A.
Swarożyn, KW 8410,45807,45808,45809, GD1G/00041846/4 oraz GD1G/00108110/4	5 000	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium własność Kooperol Sp. z o.o.

Swarzędyn, KW 8410,45807,45808,45809, GD1G/00041846/4 oraz GD1G/00108110/5	500	hipoteka łączna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium własność Kooperol Sp. z o.o.
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarzędyn, KW GD1A/00008410/0	4 510	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Swarzędyn, KW 28775	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A. własność Superfish S.A.
Jaśkowice księga wieczysta KW 61126	3 240	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez Deutsche Bank PBC
Jaśkowice księga wieczysta KW 61126	4 792	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez Deutsche Bank PBC
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410	600	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410	4 000	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410 oraz KW 41846 w Gołębiewku	1 500	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.
Tczew, księga wieczysta KW 34772 i KW 35296	5 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez Bank Millennium S.A.
Władysławowo, księga wieczysta KW 25235	660	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez Bank Millennium S.A.
Władysławowo, księga wieczysta KW 25235	880	hipoteka zwykła do kwoty 800 tys. Oraz kaucyjna do kwoty 80 tys. stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez Bank Millennium S.A.
Kukinia, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0	10 500	hipoteka umowna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Superfish S.A. przez Deutsche Bank
RAZEM	113 229	

przewłaszczenia maszyn i urządzeń

nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 1	4 652	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 1 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 2	1 247	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 2 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 4	2 833	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 4 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 5	2 761	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 5 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
środki transportu chłodniczego finansowane kredytem SPO 6	2 525	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 6 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.

maszyny i urządzenia (dwa piece konwekcyjno-parowe, pakowaczka rotacyjna z dwoma mieszalnikami sałatek)	309	zastaw rejestrowy będący zabezpieczeniem spłaty kredytu udzielonego Gaster Sp. z o.o. przez Deutsche Bank PBC
środki trwałe	1 769	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.
środki trwałe	731	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.
maszyny i urządzenia	16 882	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A. i Bank Millennium S.A..
RAZEM	33 709	

Środki trwałe w leasingu, do których Grupa nie posiada praw własności.

Gaster Sp. z o.o. - linia do produkcji o wartości netto 113 tys. zł

Graal S.A. - samochody o wartości netto 107 tys. zł

Koral Sp. z o.o. - maszyny do pakowania próżniowego o wartości netto 831 tys. zł

Nota nr 2

Wartość firmy

Za okres 01.01.11-31.12.11

	Wartość firmy
Wartość brutto na początek okresu	55 521
Zwiększenia	-
Zmniejszenia	-
Wartość brutto na koniec okresu	55 521
Korekta z tyt. różnic kursowych	
Pozostałe korekty *	
Wartość brutto na koniec okresu po uwzględnieniu korekt	55 521
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	2 416
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	

Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	2 416
Wartość netto na koniec okresu	53 105

Za okres 01.01.10-31.12.10

	Wartość firmy
Wartość brutto na początek okresu	55 521
Zwiększenia	-
Zmniejszenia	-
Wartość brutto na koniec okresu	55 521
Korekta z tyt. różnic kursowych	
Pozostałe korekty *	
Wartość brutto na koniec okresu po uwzględnieniu korekt	55 521
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	2 416
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	2 416
Wartość netto na koniec okresu	53 105

Nota nr 2a

Nieruchomości inwestycyjne

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Wartość brutto na początek okresu	29 572	20 677
Zwiększenia	2 204	8 895

- nabycie		-	
-przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych		8 834	
-inne (przemieszczenia wewnętrzne, wycena)	2 204	61	
Zmniejszenia	4 382	-	
-zbycie	4 382		
Wartość brutto na koniec okresu	27 394	29 572	
Wartość umorzenia na początek okresu	-	-	
amortyzacja			
zwiększenia			
zmniejszenia			
Wartość umorzenia na koniec okresu	-	-	
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-	
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości			
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości			
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	
Zyski i straty netto z tytułu korekt wyceny do wartości godziwej			
Wartość netto na koniec okresu	27 394	29 572	

Na nieruchomości inwestycyjne składają się:

- nieruchomość niezabudowana w Bładzikowie gmina Puck o wartości 1.172 tys. zł,
- nieruchomość inwestycyjna w Wieniotowie o wartości 7.514 tys. zł
- nieruchomość inwestycyjna w Niekaninie o wartości 5.138 tys. zł
- nieruchomość inwestycyjna w Raszynie o wartości 1.225 tys. zł
- nieruchomość inwestycyjna w Kołobrzegu o wartości 10.160 tys. zł
- nieruchomość inwestycyjna w Swarzewie o wartości 2.185 tys. zł

Hipoteki na nieruchomościach inwestycyjnych:

nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Swarzewo, KW 28775	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A. własność Superfish S.A.

Wieniotowo, KW K01L/00011752/1	5 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas, własność Superfish S.A.
Niekanin, KW K01L/00013737/4	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas, własność Superfish S.A.
Kołobrzeg, księga wieczysta KW K01L/00023353/1, K01L/00023354/8, K01L/00023641/7, K01L/00030267/3	16 500	hipoteka umowna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Superfish S.A. przez Deutsche Bank
RAZEM	27 500	

Nota nr 2b

Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Wartość brutto na początek okresu	814	443
Zwiększenia		541
- nabycie		
- przeklasyfikowanie do inwestycji		541
- inne		-
Zmniejszenia	707	170
- zbycie		114
- inne (przeklasyfikowanie, wycena)	707	56
Wartość brutto na koniec okresu	107	814

Na koniec okresu na stan aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży składały się maszyny i urządzenia spółki Koral o wartości netto 107 tys. zł.

Nota nr 3

Wartości niematerialne

Za okres 01.01.11-31.12.11

	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie		Pozostałe wartości niematerialne		Razem
	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe	
Wartość brutto na początek okresu	-	-	36 652	19 413	56 065
Zwiększenia	-	-		92	92
- nabycie	-	-		92	92
Zmniejszenia	-	-			
-zbycie	-	-			
Wartość brutto na koniec okresu	-	-	36 652	19 505	56 157
Wartość umorzenia na początek okresu	-	-	3 035	4 745	7 780
zwiększenia	-	-	1 276	966	2 242
zmniejszenia	-	-			
Wartość umorzenia na koniec okresu	-	-	4 311	5 711	10 022

Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu					
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości					
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości					
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	4 311	5 711	10 022
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia					
Wartość netto na koniec okresu	-	-	32 341	13 794	46 135

Na nakłady na wartości niematerialne w 2011 r składają się nakłady na oprogramowania komputerowe.
Zastaw rejestrowy na znakach towarowych GRAAL, MEG, BLACK ROSE o wartości odzyskiwalnej 23.959 tys. zł.

Za okres 01.01.10-31.12.10

	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie		Pozostałe wartości niematerialne		Razem
	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe	
Wartość brutto na początek okresu	-	-	36 652	19 397	56 049
Zwiększenia	-	-	-	25	25
- <i>nabycie</i>	-	-	-	25	25
Zmniejszenia	-	-	-	-	

-zbycie	-	-	-	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	-	-	36 652	19 413	56 065
Wartość umorzenia na początek okresu	-	-	2 352	3 346	5 698
zwiększenia	-	-	683	1 408	2 091
zmniejszenia	-	-	-	9	9
Wartość umorzenia na koniec okresu	-	-	3 035	4 745	7 780
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu					
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości					
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości					
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	3 035	4 745	7 780
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia					
Wartość netto na koniec okresu	-	-	33 617	14 668	48 285

W bilansie Grupy nie występują wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

Na nakłady na wartości niematerialne w 2010 r składają się nakłady na oprogramowania komputerowe.
Zastaw rejestrowy na znakach towarowych GRAAL, MEG, BLACK ROSE o wartości odzyskiwalnej 23.959 tys. zł.

Nota nr 4 Zapasy

Za okres 01.01.11-31.12.11

	Wycena według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na początek okresu	Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy ujęte jako pomniejszenie tych odpisów w okresie	Kwoty odpisów aktualizujących wartości zapasów ujętych w okresie jako koszt	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	Wartość bilansowa zapasów na koniec okresu
Materiały	17 508	479	370	725	834	37 532	16 674
Produkty w toku	3 625	-					3 625
Wyroby gotowe	15 026	187	187	113	113	320 518	14 913
Towary	27 916	507	88	-	419	118 301	27 497
RAZEM	64 075	1 173	645	838	1 366	476 351	62 709

Odwrócenie odpisów aktualizujących nastąpiło w wyniku likwidacji bądź zastosowania w procesie produkcyjnym zapasów objętych na 31.12.2010r. odpisem. Na zapasy wykazujące słabą rotację - zalegające w magazynach ponad rok - utworzono na dzień 31.12.2011r. odpis aktualizujący w wysokości łącznie 1.366 tys. zł

Zabezpieczenia poczynione na zapasach:

Graal - zastaw rejestrowy na towarach handlowych stanowiących zabezpieczenie kredytów udzielonych spółce przez PeKaO S.A. do kwoty 11.000,00 tys. zł; przewłaszczenie zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez PeKaO S.A. do kwoty 10.000,00 tys. zł; przewłaszczenie

zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez BNP Paribas do kwoty 5.000,00 tys., zł; zastaw rejestrowy na towarach handlowych Kooperol Sp. z o.o. stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank Millenium do kwoty 2.000,00 tys. zł

Łącznie 28.000,00 tys. zł

Za okres 01.01.10-31.12.10

	Wycena według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na początek okresu	Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy ujęte jako pomniejszenie tych odpisów w okresie	Kwoty odpisów aktualizujących wartości zapasów ujętych w okresie jako koszt	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	Wartość bilansowa zapasów na koniec okresu
Materiały	19 891	137	19	361	479	34 793	19 412
Produkty w toku	4 634	-	-	-	-	-	4 634
Wyroby gotowe	18 244	18	6	175	187	343 602	18 057
Towary	24 160	507	259	259	507	112 369	23 653
RAZEM	66 929	662	284	795	1 173	490 764	65 756

Odwrócenie odpisów aktualizujących nastąpiło w wyniku likwidacji bądź zastosowania w procesie produkcyjnym zapasów objętych na 31.12.2009r. odpisem. Na zapasy wykazujące słabą rotację - zalegające w magazynach ponad rok - utworzono na dzień 31.12.2010r. odpis aktualizujący w wysokości łącznie 1.173 tys. zł

Zabezpieczenia poczynione na zapasach:

Graal - zastaw rejestrowy na towarach handlowych stanowiących zabezpieczenie kredytów udzielonych spółce przez PeKaO S.A. do kwoty 11.000,00 tys. zł; przewłaszczenie zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez PeKaO S.A. do kwoty 10.000,00 tys. zł; przewłaszczenie

zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Fortis Bank do kwoty 5.000,00 tys., zł; zastaw rejestrowy na towarach handlowych Kooperol Sp. z o.o. stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank Millenium do kwoty 2.000,00 tys. zł

Łącznie 28.000,00 tys. zł

Nota nr 5

Należności i rozliczenia międzyokresowe

Za okres 01.01.11-31.12.11

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Należności z tytułu dostaw i usług:	156 853	131 001
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	156 853	131 001
Pozostałe należności:	19 134	17 870
- część długoterminowa	6 200	4 200
- część krótkoterminowa	12 934	13 670
Rozliczenia międzyokresowe czynne:	721	644
- część długoterminowa	114	103
- część krótkoterminowa	607	541
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	7 537	9 209
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości	967	1 729
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	1 632	3 401
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	6 872	7 537
RAZEM	169 836	141 978

Na należności pozostałe krótkoterminowe składają się należności z tytułu podatków (6.454 tys.), od pracowników (29 tys.), rozliczenie z tytułu zakupu udziałów (5.757 tys.), należności z tytułu kaucji i wadia (222 tys.), należności z tytułu ubezpieczeń (95 tys.) oraz pozostałe (377 tys.). Na należności pozostałe długoterminowe składa się należność z tytułu odszkodowania (2.000 tys.) oraz należność z tytułu sprzedaży udziałów (4.200 tys.).

W skład rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych wchodzi ubezpieczenia (110 tys.), koszty finansowe (231 tys.), opłata od pozwu (100 tys.), usługi reklamy (71 tys.) oraz pozostałe (95 tys.). Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe dotyczą kosztów finansowych (114 tys.).

Na dzień 31.12.2010 na należności pozostałe krótkoterminowe składają się należności z tytułu podatków (7.141 tys.), od pracowników (335 tys.), rozliczenie z tytułu zakupu udziałów (5.457 tys.), należności z tytułu kaucji i wadia (182 tys.), należności z tytułu refaktur (124 tys.), korekty zobowiązań (170 tys.),

oraz pozostałe (261 tys.). Na należności pozostałe długoterminowe składa się należność z tytułu sprzedaży udziałów (4.200 tys.).

W skład rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych wchodzi ubezpieczenia (171 tys.), koszty finansowe (69 tys.), opłaty od pozwu (100 tys.), usługi reklamy (32 tys.), opłata za wejście na giełdę (81 tys.), opłaty serwisowe (32 tys.) oraz pozostałe (56 tys.). Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe dotyczą kosztów finansowych (103 tys.).

Zabezpieczenia poczynione na należnościach na dzień 31.12.2011

Globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 12.000 tys. zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO S.A spółce GRAAL S.A.

Przelew na zabezpieczenie istniejących i przyszłych należności handlowych od dłużników: Elhurt-Elbląg, PH P.Sonej--Gdynia, Kama-Słubice, Ludwinex-Łańcut, Mewa-Hawa, Basia-Łódź, Expol-Toruń, Rybka-Kalisz, Tradis-Lublin - zabezpieczenie kredytu udzielonego przez BNP Paribas spółce Graal S.A.

Należności Koral sp. z o.o. są objęte przelewem wierzytelności na kwotę 66.500,00 tys. zł jako zabezpieczenie kredytu w PeKaO S.A. i kredytu w Banku Millenium

Zabezpieczenia poczynione na należnościach na dzień 31.12.2010

Globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 12.000 tys. zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO S.A spółce GRAAL S.A.

Przelew na zabezpieczenie istniejących i przyszłych należności handlowych od dłużników: Elhurt-Elbląg, PH P.Sonej--Gdynia, Kama-Słubice, Ludwinex-Łańcut, Mewa-Hawa, Basia-Łódź, Expol-Toruń, Rybka-Kalisz, Tradis-Lublin - zabezpieczenie kredytu udzielonego przez BNP Paribas spółce Graal S.A.

Należności Koral sp. z o.o. są objęte przelewem wierzytelności na kwotę 28.000,00 tys. zł jako zabezpieczenie kredytu w PeKaO S.A. i 48.000,00 tys. zł jako zabezpieczenie kredytu w Banku Millenium
Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach Gaster Sp. z o. o. z tytułu kredytu w Deutsche Bank PBC do najwyższej sumy zabezpieczenia, tj. do kwoty 4.000,00 tys. zł od: Kaufland Polska Markety Sp.z o.o., Meduza Halina Petlińska, Kordex Sp. z o.o., Żabka Polska S.A., F.H Daniszewscy, Akwen II W.Kamiński.

Nota nr 6

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

15 grudnia 2010 roku zawarta umowa sprzedaży udziałów w spółce zależnej Graal S.A. tj. AGRO – FISH Sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszynie.

Na mocy ww. umowy Graal S.A. zbył na rzecz osoby fizycznej cały pakiet posiadanych udziałów tj. 8.177 udziałów (słownie: osiem tysięcy sto siedemdziesiąt siedem) spółki AGRO – FISH Sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszynie o wartości nominalnej 250,00 zł za jeden udział, o łącznej wartości nominalnej 2.044.250,00 zł (słownie: dwa miliony czterdzieści cztery tysiące dwieście pięćdziesiąt złotych 00/100).

Zbyte udziały stanowią 51 % kapitału zakładowego i uprawniają do 49 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników AGRO – FISH Sp. z o.o.

Cena sprzedaży ustalona została przez strony umowy na kwotę 4.200.000,00 zł.

Wartość bilansowa sprzedawanych udziałów spółki AGRO – FISH Sp. z o.o. w księgach rachunkowych Graal S.A. na dzień 15.12.2010 roku wyniosła 4.101.600,00 (słownie: cztery miliony sto jeden tysięcy sześćset).

Pomiędzy nabywcą udziałów a osobami zarządzającymi i nadzorującymi Emitenta nie zachodzą powiązania.

W wyniku zawarcia powyższej transakcji Emitent nie jest już udziałowcem AGRO – FISH Sp. z o.o.

Nota nr 7

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Środki pieniężne w banku i w kasie	7 351	2 491
Lokaty krótkoterminowe	-	-
Razem, w tym:	7 351	2 491
-środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	-	-

Według stanu na 31.12.2011 w Grupie Kapitałowej wystąpiły niewykorzystane limity kredytowe: Graal – PeKaO S.A. 402 tys. zł, BNP Paribas 414 tys. zł, Deutsche Bank 202 tys. zł, Koral - Bank Millenium 1.118 tys. zł, PeKaO S.A. 6.000 tys. zł; Kooperol - Bank Millenium 6 tys. zł,

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Środki pieniężne w banku i w kasie	7 351	2 491
Lokaty krótkoterminowe	-	-
Kredyty w rachunkach bieżących	(48 759)	(50 392)
Razem	(41 408)	(47 901)

Nota nr 8**Kapitał podstawowy****Liczba akcji składających się na kapitał podstawowy**

	Na dzień 31 grudnia 2011	Na dzień 31 grudnia 2010
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 10 zł każda	8 056 485	8 056 485

Razem	8 056 485	8 056 485
--------------	------------------	------------------

Za okres od 01.01 do 31.12.2011

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu	8 056 440
Seria A - konwersja kapitału zakładowego Spółki z o.o.	3 050 600
Seria B - emisja niepubliczna	500 000
Seria C - konwersja zobowiązań Spółki Graal S.A. na akcje	383 950
Seria D - konwersja zobowiązań Spółki Graal S.A. na akcje	225 000
Seria E - emisja publiczna	1 459 742
Seria F - emisja publiczna	2 230 000
Seria G - emisja niepubliczna	207 148
Seria H - emisja niepubliczna	45
Na koniec okresu	8 056 485

Za okres od 01.01 do 31.12.2010

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu	8 056 440
Seria A - konwersja kapitału zakładowego Spółki z o.o.	3 050 600
Seria B - emisja niepubliczna	500 000
Seria C - konwersja zobowiązań Spółki Graal S.A. na akcje	383 950
Seria D - konwersja zobowiązań Spółki Graal S.A. na akcje	225 000
Seria E - emisja publiczna	1 459 742
Seria F - emisja publiczna	2 230 000
Seria G - emisja niepubliczna	207 148

Seria H - emisja niepubliczna	45
Na koniec okresu	8 056 485

Nota 9

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnych

W trakcie 2011r. nie nastąpiły zmiany nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

Za okres od 01.01 do 31.12.2011

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu	66 611
Zmiany, w tym	-
agio	-
koszty emisji	-
Na koniec okresu	66 611

Za okres od 01.01 do 31.12.2010

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu	66 611
Zmiany, w tym	-
agio	-
koszty emisji	-
Na koniec okresu	66 611

Nota nr 10

Kapitały rezerwowe, zapasowe i kapitały z aktualizacji wyceny

Za okres 01.01.10-31.12.11

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowy z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Razem
Saldo na początek okresu	31 831	515	-		32 346
<i>Zmiany zasad (polityki) rachunkowości</i>			41 170		41 170
Saldo na początek okresu po korektach(po przekształceniu)	31 831	515	41 170		73 516
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych			12 126		12 126
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych			(2 269)		(2 269)
Przeniesienie wyniku finansowego na kapitał zapasowy, zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia	4 359				
Saldo na koniec okresu	36 190	515	51 027		87 732

Za okres 01.01.09-31.12.10

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowy z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Razem
Saldo na początek okresu	31 366	515	-	(1 710)	30 171
<i>Zmiany zasad (polityki) rachunkowości</i>			41 170		41 170
Saldo na początek okresu po korektach(po przekształceniu)	31 366	515	41 170	(1 710)	71 341
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny – opcje walutowe	-	-	-	1 710	1 710
Pokrycie straty z lat ubiegłych	- 1 635	-	-	-	- 1 635

Korekta lat ubiegłych	185	-	-	-	185
Przeniesienie wyniku finansowego na kapitał zapasowy, zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia	1 915	-	-	-	1 915
Saldo na koniec okresu	31 831	515	41 170	-	73 516

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

Nota nr 11

Rezerwy

Za okres 01.01.11-31.12.11

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwy restrukturyzacyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	-	-	827	382	1 209
-krótkoterminowe na początek okresu	-	-	530	382	912
-długoterminowe na początek okresu	-	-	297	-	297
Zwiększenia	-	-	386	441	827
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	-	-	386	441	827
Zmniejszenia	-	-	483	448	931
-wykorzystane w ciągu roku	-	-	483	448	931
-rozwiązane ale niewykorzystane	-	-			
Wartość na koniec okresu w tym:	-	-	730	375	1 105
-krótkoterminowe na koniec okresu	-	-	466	375	841
-długoterminowe na koniec okresu	-	-	264	-	264

Za okres 01.01.10-31.12.10

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwy restrukturyzacyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	-	-	706	128	834
-krótkoterminowe na początek okresu	-	-	460	128	588
-długoterminowe na początek okresu	-	-	246		246
Zwiększenia	-	-	556	399	955
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	-	-	556	399	955
Zmniejszenia	-	-	435	145	580
-wykorzystane w ciągu roku	-	-	379	139	518
-rozwiązane ale niewykorzystane	-	-	56	6	62
Wartość na koniec okresu w tym:	-	-	827	382	1 209
-krótkoterminowe na koniec okresu	-	-	530	382	912
-długoterminowe na koniec okresu	-	-	297	-	297

Kwoty rezerw na odprowy emerytalne wyliczone zostały przez niezależnego aktuariusza wg stanu na 31.12.2011r.. Główne założenia wyceny przedstawiono poniżej:

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

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

Prawo do odprowy emerytalnej przysługuje każdemu pracownikowi, który osiągnie wiek emerytalny 65 lat dla mężczyzn i 60 lat dla kobiet (w przypadku wcześniejszej emerytury 60 i 55 lat odpowiednio) oraz posiada wymagany staż pracy (dla mężczyzn 25 lat,

a dla kobiet 20 lat), udokumentowany przez pracownika ubiegającego się o emeryturę. Wysokość odprawy emerytalnej stanowi jednomiesięczne wynagrodzenie.

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

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

gdzie:

- v – czynnik dyskontujący,
- x – wiek pracownika,
- k – wiek przejścia na emeryturę,
- m_t – wypracowana część odpowiedniego stażu pracy z przyszłych okresów t ,
- ${}_tP_x$ – prawdopodobieństwo pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą dla x latka przez t lat licząc od dnia 31.12.2011 roku,
- S_{m+t}^{em} – wysokość odprawy emerytalnej dla pracownika ze stażem $m+t$.

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

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

podstawie poniższego wzoru:
$$V^{ren} = \sum_t i_{x+t} \cdot {}_tP_x \cdot v^t \cdot S_{m+t}^{ren} \cdot m_t$$

gdzie:

- v – czynnik dyskontujący,
- t – czas w latach ($t = 0$ na dzień obliczeń),
- x – wiek pracownika,
- m_t – wypracowana część odpowiedniego stażu pracy z przyszłych okresów t ,
- ${}_tP_x$ – prawdopodobieństwo pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą dla x latka przez t lat licząc od dnia 31.12.2011 roku,
- i_x – prawdopodobieństwo przejścia na rentę inwalidzką w ciągu roku dla osoby w wieku x ,
- S_{m+t}^{ren} – wysokość odprawy rentowej dla pracownika ze stażem $m+t$.

- wartość rezerwy na świadczenia pracownicze w Spółce została obliczona na dzień bilansowy 31.12.2011 roku,
- rezerwa na świadczenia pracownicze dotyczy jedynie pracowników zatrudnionych w Spółce na dany dzień i nie uwzględnia pracowników, którzy zostaną w przyszłości przyjęci do pracy,
- przyjęto długookresową roczną stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 3,50% (1,00% powyżej prognozowanej długookresowej stopy inflacji na poziomie 2,50%),
- jako stopę dyskontową przyjęto 5,50%, tj. na przewidywanym poziomie rentowności najbezpieczniejszych długoterminowych papierów wartościowych notowanych na polskim rynku kapitałowym (dziesięcio- i dwudziestoletnich obligacji skarbowych),

- prawdopodobieństwo zgonu q_x dla osoby w wieku x przyjęte zostało na podstawie Polskich Tablic Trwania Życia 2008 opublikowanych przez Główny Urząd Statystyczny (Załącznik nr 1 do niniejszego opracowania),
- prawdopodobieństwo przejścia na rentę inwalidzką i_x dla osoby w wieku x przyjęte zostało na podstawie informacji uzyskanych z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych dotyczących orzeczeń lekarskich wydanych dla celów związanych z przyznawaniem rent inwalidzkich (Załącznik nr 2 do niniejszego opracowania),
- jako wiek emerytalny przyjęto dla mężczyzn 65 lat, a dla kobiet 60 lat, natomiast dla pracowników przechodzących na wcześniejszą emeryturę odpowiednio 60 i 55 lat,
- pracownicy, którzy osiągnęli wiek emerytalny według stanu na dzień bilansowy, przejdą na emeryturę w ciągu najbliższego roku,
- na podstawie analizy danych dotyczących rezygnacji prawdopodobieństwa rezygnacji pracowników z zatrudnienia wg poniższej tabeli:

Wiek pracownika	Do 30 lat	31 – 40 lat	41 – 50 lat	51 – 60 lat	60+ lat
Prawdopodobieństwo rezygnacji	13,00%	11,00%	9,00%	7,00%	0,00%

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

Nota nr 12

Kredyty bankowe i pożyczki

Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011

			Stan na	
Krótkoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu
Kredyt w rachunku bieżącym PKO S.A. Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	31.05.2012	13 598	14 000
Kredyt w rachunku bieżącym Deutsche Bank Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	28.06.2012	10 298	10 365
Kredyt bankowy BNP Paribas Bank Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	15.12.2015	11 886	10 965
Kredyt w rachunku bieżącym Bank BZ WBK Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	27.09.2012	1 001	-
Kredyt zaliczka w formie odnawialnego limitu PeKaO S.A. Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	09.09.2012	10 467	10 449

Linia akredytywy (odnawialny kredyt obrotowy) PeKaO S.A. Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	31.08.2012	376	113
Kredyt BNP Paribas EUR Graal	EURIBOR 1M plus marża banku	15.12.2015	135	-
Kredyt BNP Paribas USD Graal	LIBOR 1M plus marża banku	15.12.2015	909	1 681
Kredyt Bank BPH S.A. Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	29.02.2012	2 057	-
Kredyt PeKaO S.A. Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	31.05.2012	3 000	3 000
Kredyt Bank Millenium	WIBOR 1 M plus marża banku	09.05.2014	4 100	4 100
Kredyt w rachunku bieżącym PeKaO S.A. Koral	WIBOR 1M plus marża banku	31.05.2012	-	5 639
Kredyt rewolwingowy w Euro Bank BPS Koral	EURIBOR 1M plus marża banku	28.09.2012	8 834	7 920
Bank Millennium S.A. Kordex	WIBOR 1M plus marża banku	27.04.2011	-	600
Kredyt w rachunku bieżącym BZ WBK Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	12.08.2011	500	442
Bank Millennium S.A. Kooperol	WIBOR 1M plus marża banku	27.04.2012	1 094	1 010
Bank Millennium S.A. Kooperol	WIBOR 1M plus marża banku	24.04.2012	2 350	2 800
Deutsche Bank PBC-S.A. linia kred.odnawialna Gaster	WIBOR 1M plus marża banku	30.06.2011	-	981
Bank BPH S.A. kredyt w rachunku bieżącym Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	15.02.2012	2 000	
Deutsche Bank PBC-S.A. Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	02.07.2012	587	
Deutsche Bank PBC-S.A. Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	01.10.2012	774	
Deutsche Bank PBC-S.A. Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	01.12.2012	1 007	
Deutsche Bank S.A. linia wielozadaniowa Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	30.04.2012	8 608	5 172
Deutsche Bank S.A. kredyt obrotowy Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	30.04.2012	2 013	1 800
odsetki od kredytów naliczone na dzień bilansowy			163	231
Razem			85 757	81 268

			Stan na	
Długoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu
Kredyt BNP Paribas Graal	Wibor 1 m plus marża banku	07.03.2011	-	119
Kredyt Bank BPH S.A. Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	30.03.2019	5 444	-
Pożyczka Tuna Fish	%	09.09.2014	1 409	-
Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.03.2013	4 459	8 750
Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	3 136	4 424
Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	3 144	4 530
Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	2 568	3 727
Kredyt Bank Millenium Graal	Wibor 1 m plus marża banku	12.05.2014	5 000	5 000
Kredyt inwestycyjny SPO I PeKaO S.A. Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	62	803
Kredyt inwestycyjny SPO II PeKaO S.A. Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	-	67
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO III Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	24	368
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO IV Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.03.2012	89	370
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO V Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2012	239	462
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO VI Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.07.2012	52	271
Bank Millennium S.A. Koral	WIBOR 1 M plus marża banku	09.05.2014	10 382	6 989
Kredyt Bank Millennium S.A. SPO Koral	WIBOR 1M plus marża banku	30.12.2011	-	297

Bank Millennium S.A. Kooperol	1,2*stopa redyskonta weksli	31.12.2014	558	743
Kredyt inwestycyjny Bank Millennium S.A. Superfish	WIBOR 1 M plus marża banku	12.05.2014	600	-
Bank Millennium S.A. Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	31.03.2014	478	664
Deutsche Bank PBC-S.A. Gaster	4,13%	15.02.2016	-	1 178
Deutsche Bank PBC-S.A. inwestycyjny Superfish	4,14%	30.04.2012	1 008	96
Deutsche Bank S.A. linia wielozadaniowa Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	30.04.2012	-	2 000
Deutsche Bank S.A. kredyt obrotowy Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	28.06.2013	2 700	2 700
Razem			41 352	43 558

w tym długoterminowe w okresie spłaty do 12 m-cy				
Kredyt BNP Paribas Graal	Wibor 1 m plus marża banku	07.03.2011	-	119
Kredyt Bank BPH S.A. Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	30.03.2019	742	
Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.03.2013	3 960	3 960
Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	1 296	4 424
Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	1 296	4 530
Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	1 062	3 727
Kredyt Bank Millenium Graal	Wibor 1 m plus marża banku	12.05.2014	-	5 000
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO I Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	62	803
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO II Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	-	67

Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO III Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	24	368
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO IV Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.03.2012	89	281
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO V Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2012	239	223
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO VI Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.07.2012	52	220
Kredyt Bank Millennium S.A. SPO Koral	WIBOR 1M plus marża banku	30.12.2011	-	297
Bank Millennium S.A. Kooperol	1,2*stopa redyskonta weksli	31.12.2014	186	186
Deutsche Bank S.A. kredyt obrotowy Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	28.06.2013	1 800	
Bank Millennium S.A. Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	31.03.2014	205	204
Deutsche Bank PBC-S.A. Gaster	4,13%	15.02.2016	-	228
Bank BPH S.A. kredyt obrotowy nieodnawialny Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	15.02.2016	242	-
Deutsche Bank PBC-S.A. inwestycyjny Gaster	4,14%	30.04.2012	-	72
			11 255	24 709

Zabezpieczenia udzielonych kredytów

hipoteki na nieruchomościach:

nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	3 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	3 624	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord . przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	63	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	5 950	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	110	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego przejętej spółce Polinord .

		przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	2 790	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	2 720	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	10 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	5 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Tczew, księga wieczysta KW 9410	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas, własność Koral Sp. z o.o.
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A. ,
Kukinia, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0	15 750	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Deutsche Bank, własność Superfish S.A.
Swarożyn, KW 8410,45807,45808,45809, GD1G/00041846/4 oraz GD1G/00108110/4	5 000	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium własność Kooperol Sp. z o.o.
Swarożyn, KW 8410,45807,45808,45809, GD1G/00041846/4 oraz GD1G/00108110/5	500	hipoteka łączna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium własność Kooperol Sp. z o.o.
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarożyn, KW GD1A/00008410/0	4 100	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kapitału kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarożyn, KW GD1A/00008410/1	410	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie odsetek i innych kosztów kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Wieniotowo, KW KO1L/00011752/1	5 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas, własność Superfish S.A.
Niekanin, KW KO1L/00013737/4	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas, własność Superfish S.A.

Swarzewo, KW 28775	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A. własność Kordex Sp. z o.o.
Jaśkowice księga wieczysta KW 61126	577	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez Bank BPH S.A.
Jaśkowice księga wieczysta KW 61126	2 980	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez Bank BPH S.A.
Jaśkowice księga wieczysta KW 61126	1 178	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez Bank BPH S.A.
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410	600	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410	4 000	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410 oraz KW 41846 w Gołębiewku	1 500	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.
Tczew, księga wieczysta KW 34772 i KW 35296	5 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez Bank Millennium S.A.
Władysławowo, księga wieczysta KW 25235	660	hipoteka kaucyjna stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez Bank Millennium S.A.
Władysławowo, księga wieczysta KW 25235	880	hipoteka zwykła do kwoty 800 tys. Oraz kaucyjna do kwoty 80 tys. stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez Bank Millennium S.A.
Kołobrzeg, księga wieczysta KW KO1L/00023353/1, KO1L/00023354/8, KO1L/00023641/7, KO1L/00030267/3; Kukinia, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0	27 000	hipoteka umowna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Superfish S.A. przez Deutsche Bank
Brzeźno, działki 10/ i 9/2 KW GD1A/00008410/0	15 603	hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank BPH S.A.,
RAZEM	150 035	

przewłaszczenia maszyn i urządzeń

	kwota w tys. zł	tytułem
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 1	4 652	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 2	1 247	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 2 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 4	2 833	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.

maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 5	2 761	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
środki transportu chłodniczego finansowane kredytem SPO 6	2 525	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 6 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia (dwa piece konwekcyjno-parowe, pakowaczka rotacyjna z dwoma mieszalnikami sałatek)	29	zastaw rejestrowy będący zabezpieczeniem spłaty kredytu udzielonego Gaster Sp. z o.o. przez Deutsche Bank PBC
środki trwałe	1 769	zastaw rejestrowy stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego KOOPEROL przez Bank Millennium S.A.
środki trwałe	683	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego KOOPEROL przez Bank Millennium S.A.
maszyny i urządzenia	13 156	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A. i Bank Millennium S.A.
RAZEM	29 655	

Zabezpieczenia poczynione na zapasach:

Graal - zastaw rejestrowy na towarach handlowych stanowiący zabezpieczenie kredytów udzielonych spółce przez PeKaO S.A. do kwoty 11.000,00 tys. zł; przewłaszczenie zapasów magazynowych stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego przez PeKaO S.A. do kwoty 10.000,00 tys. zł; przewłaszczenie zapasów magazynowych stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego przez BNP Paribas do kwoty 5.000,00 tys. zł; zastaw rejestrowy na towarach handlowych Kooperol Sp. z o.o. stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank Millennium do kwoty 2.000,00 tys. zł - łącznie 28.000,00 tys. zł

Zabezpieczenia poczynione na należnościach:

Globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 12.000 tys. zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO S.A. spółce GRAAL S.A.

Przelew na zabezpieczenie istniejących i przyszłych należności handlowych od dłużników: Elhurt-Elbląg, PH P.Sonej--Gdynia, Kama-Słubice, Ludwinex-Łańcut, Mewa-Hawa, Basia-Łódź, Expol-Toruń, Rybka-Kalisz, Tradis-Lublin - zabezpieczenie kredytu udzielonego przez BNP Paribas spółce Graal S.A.

Należności Koral sp. z o.o. są objęte przelewem wierzytelności na kwotę 66.500,00 tys. zł jako zabezpieczenie kredytu w PeKaO S.A. i kredytu w Banku Millennium

Zabezpieczenia poczynione na znakach towarowych:

Zastaw rejestrowy na znakach towarowych GRAAL, MEG, BLACK ROSE o wartości odzyskiwalnej 23.959 tys. zł.

Zabezpieczenia poczynione na finansowych aktywach trwałych

47 940 udziałów w Kooperol spółce z o.o. o wartości bilansowej 4.822 tys. zł stanowi zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank.

Nota nr 13

Zobowiązania z tytułu leasingu

PRZYSZŁE MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE ORAZ WARTOŚĆ BIEŻĄCA MINIMALNYCH OPŁAT LEASINGOWYCH NETTO

	Na dzień 31.12.2011		Na dzień 31.12.2010	
	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat
w okresie do 1 roku	706	613	317	310
w okresie od 1 roku do 5 lat	1 677	1 541	665	664
Razem	2 383	2 154	982	974

Kooperol z o.o.

przedmiot leasingu	średni koszt roczny	warunki
autoklaw statyczny Steriflow sztuk 2	185	umowy na okres 3 lat; opłata wstępna 20%; cena sprzedaży po zakończeniu podstawowego okresu umowy 0,1% + VAT

Graal S.A.

przedmiot leasingu	średni koszt roczny	warunki
automatyczna linia do układania i konfekcji płatów	225	umowy na okres 5 lat; opłata wstępna 30%; cena sprzedaży po zakończeniu podstawowego okresu umowy 0,1% + VAT
samochód	17	Umowa na okres 2 lat; opłata wstępna 10 tys. zł; wartość końcowa 10 tys. zł

Koral Sp. z o.o.

przedmiot leasingu	średni koszt roczny	warunki
maszyny do pakowania próżniowego sztuk 2	255	umowa na okres 5 lat , opłata wstępna 157 tys., do dnia 15.10.2014

Nota nr 14

Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	105 976	85 913

- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	105 976	85 913
Pozostałe zobowiązania:	6 597	5 303
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	6 597	5 303
Zobowiązania finansowe:	21 955	21 580
- część długoterminowa	1 541	8 165
- część krótkoterminowa	20 414	13 415
Rozliczenia międzyokresowe bierne:	35	35
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	35	35
Rozliczenia międzyokresowe przychodów:	19 004	15 437
- część długoterminowa	16 477	13 261
- część krótkoterminowa	2 527	2 176
RAZEM	153 567	128 268

Na pozostałe zobowiązania składają się zobowiązania z tytułu podatków (2.648 tys.), wynagrodzeń (2.023 tys.), z tytułu ZFŚS (117 tys.), z tytułu zakupu środków trwałych (1.640 tys.), wobec pracowników (12 tys.) oraz pozostałe (157 tys.).

Na zobowiązania finansowe składają się: długoterminowe leasing (1.541 tys.), krótkoterminowe - instrument IRS (6.768 tys.), leasing (613 tys.) oraz factoring (13.033 tys.).

W skład rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych na wchodzi rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego (35 tys.). W skład rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych przychodów wchodzi dotacje SAPARD, SPO i PFRON (2.527 tys.). W skład rozliczeń międzyokresowych długoterminowych przychodów wchodzi dotacje SAPARD, SPO i PFRON (16.477 tys.).

Na dzień 31.12.2010r na pozostałe zobowiązania składają się zobowiązania z tytułu podatków (2.680 tys.), wynagrodzeń (2.181 tys.), z tytułu ZFŚS (264 tys.), oraz pozostałe (178 tys.).

Na zobowiązania finansowe składają się: długoterminowe - finansowanie strukturyzowane (7.501 tys.) oraz leasing (664 tys.), krótkoterminowe - finansowanie strukturyzowane (5.613 tys.), leasing (310 tys.) oraz faktoring (7.492 tys.).

W skład rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych wchodzi rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego (32 tys.). W skład rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych przychodów wchodzi dotacje SAPARD, SPO i PFRON (2.176 tys.). W skład rozliczeń międzyokresowych długoterminowych przychodów wchodzi dotacje SAPARD, SPO i PFRON (13.261 tys.).

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

Nota nr 15

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży produktów	422 203	451 596
Przychody ze sprzedaży usług	15 574	1 674
Przychody ze sprzedaży materiałów	18 328	14 497
Przychody ze sprzedaży towarów	64 121	23 860
Przychody ze sprzedaży pozostałej	967	477
RAZEM	521 193	492 104

Nota nr 16

Koszty rodzajowe

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Amortyzacja środków trwałych	11 088	9 498
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 242	2 091
Koszty świadczeń pracowniczych	53 481	49 192
Zużycie surowców i materiałów	286 173	284 447
Koszty usług obcych	54 576	55 239
Koszty podatków i opłat	2 485	2 223
Pozostałe koszty	11 591	13 301
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	16 908	- 15 592

RAZEM	438 544	400 399
Koszty sprzedaży	57 899	56 578
Koszty ogólnego zarządu	18 122	16 383
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	416 228	396 710
RAZEM	492 249	469 671

Koszty świadczeń pracowniczych

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Koszty wynagrodzeń	43 224	39 809
Koszty ubezpieczeń społecznych	6 467	6 304
Koszty pozostałe	3 790	3 079
RAZEM	53 481	49 192

Nota nr 17

Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Dotacje państwowe	2 698	2 313
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	918	144
Odwrócenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności	1 632	867
Odwrócenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości zapasów	645	284
Przeszacowanie majątku	91	-
Zysk z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	19	8 810
Rozwiązanie innych rezerw	639	488

Otrzymane odszkodowania	3 288	1 615
Refaktury	887	641
Nadwyżki inwentaryzacyjne	231	439
Przedawnione zobowiązania	106	206
Zwrócone opłaty sądowe	12	28
Pozostałe	298	326
RAZEM	11 464	16 161

Pozostałe koszty

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	881	211
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności	967	1 729
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości zapasów	838	795
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów trwałych do zbycia	180	-
Przeszacowanie zapasów	1 193	625
Koszty dotyczące czynszów, refaktur	-	567
Wartość netto zlikwidowanych zapasów	4 285	7 020
Rezerwa na przewidywane koszty	572	618
Koszty napraw powypadkowych	66	606
Niedobory inwentaryzacyjne	402	975
Koszty niewykorzystanych zdolności produkcyjnych	1 690	1 626
Kary, grzywny	874	406
Zrealizowane straty z tytułu opcji	-	1 675
Zapłacone opłaty sądowe	89	47

Spisane należności	2 476	1 089
Pozostałe	219	180
RAZEM	14 732	18 169

Nota nr 18

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Przychody z tytułu odsetek	2 207	1 138
Zyski z tytułu różnic kursowych	2	25
Zyski z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	-	1 449
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych		-
- aktywów dostępnych do sprzedaży		-
- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	175	-
Pozostałe	-	1
RAZEM	2 384	2 613

Koszty finansowe

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Koszty odsetek, w tym dotyczące:	8 546	7 637
- kredytów bankowych	7 518	7 121
- inne	1 028	516
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	54	67
Koszty finansowe z tytułu prowizji od kredytów	946	967

Koszty faktoringu	326	351
Straty z tytułu różnic kursowych	5 594	1 203
Straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych, w tym dotyczące:	1 842	2 281
- aktywów dostępnych do sprzedaży	-	-
- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 842	2 281
Pozostałe	87	11
RAZEM	17 395	12 517

Nota nr 19

Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia/uznania podatkowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Bieżący podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	2 846	1 546
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	2 846	1 546
- korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-
Odroczony podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	1 362	1 816
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące powstania i odwracania się różnic przejściowych	1 362	1 816
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w tym:	4 208	3 362
- przypisane działalności kontynuowanej	4 208	3 362
- przypisane działalności zaniechanej		-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych	(2 269)	(401)

- wycena opcji walutowych		(401)
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	(2 269)	-
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	1 939	2 961

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	10 665	9 976
Zysk/strata przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
Strata z działalności rolniczej	-	(112)
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem	10 665	9 864
Stawka podatkowa (w %)	19%	19%
Obciążenie podatkowe według zastosowanej stawki podatkowej	2 026	1 874
Odliczone straty podatkowe z lat ubiegłych	3 036	1 381
Podatkowe ulgi inwestycyjne	2 376	9 440
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów, w tym:	9 726	9 095
- amortyzacja nie stanowiąca kosztów uzyskania przychodów	4 876	3 006
- rozwiązanie rezerw na koszty, zobowiązania	(911)	(769)
- rozwiązanie odpisów aktualizujących na należnościach	(1 345)	(3 200)
- rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy	(148)	(151)
- wynagrodzenia, ZUS, delegacje wypłacone w bieżącym okresie	(1 109)	(865)
- przychody opodatkowane w bieżącym okresie	939	801
- naliczone odsetki pozostałe	(525)	(328)

- wycena instrumentów finansowych	1 639	2 059
- niezrealizowane ujemne różnice kursowe	724	154
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	(339)	(104)
- rezerwy na koszty, zobowiązania	2 134	2 718
- odpisy na należności	540	1 490
- odpisy na zapasy	13	414
- darowizny	15	25
- niewypłacone wynagrodzenia, ZUS	1 310	1 248
- naliczone odsetki od kredytów	448	668
- odsetki od zaległości podatkowych	57	9
- otrzymane dotacje	(1 878)	(1 466)
- amortyzacja podatkowa	(3 875)	(3 728)
- PFRON	790	794
- odpis aktualizujący nieruchomości inwestycyjne	1 182	(8 378)
- koszty dotyczące lat ubiegłych	(1 106)	69
- należności umorzone, przeterminowane	2 305	3 505
- zlikwidowane zapasy	3 075	4 605
- koszty opłat leasingowych	(118)	(133)
- odsetki leasingowe i amortyzacja środków leasingowanych	-	111
- koszty reprezentacji	494	463
- koszty sądowe, egzekucyjne	10	40
- niezrealizowane zyski	(566)	353
Pozostałe	1 095	5 685
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	2 846	1 546

Odroczony podatek dochodowy

	Bilans	
	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Różnice przejściowe		
- dodatnie różnice kursowe	98	113
- przychody roku bieżącego	-	74
- przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego	8 829	8 567
- amortyzacja	5 025	2 796
- naliczone odsetki	547	355
-wycena nieruchomości inwestycyjnej do wartości godziwej	9	-
- nadwyżka opłat leasingowych nad amortyzacją i kosztami odsetek	-	26
-wycena instrumentów finansowych do wartości godziwej	33	-
Rezerwa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 541	11 931
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
- ujemne różnice kursowe	308	116
- odpisy aktualizujące należności	183	323
- niewypłacone wynagrodzenia , ZUS	199	171
- rezerwy na koszty i zobowiązania	637	329
- naliczone pozostałe odsetki	455	346
- wycena aktywów do sprzedaży	34	-
- amortyzacja	30	32
- pozostałe		35

- koszty sądowe		6
- odpisy aktualizujące wartość zapasów	189	155
Strata podatkowa możliwa do odliczenia	3 642	5 106
Aktywa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 677	6 619

Nota nr 20

Świadczenia pracownicze

Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Zobowiązania/aktywa z tytułu świadczeń pracowniczych

	Programy świadczeń emerytalnych		Programy świadczeń po okresie zatrudnienia	
	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010
Wartość netto zobowiązania/aktywów, w tym:	275	323	-	-
- długoterminowe	264	297	-	-
- krótkoterminowe	11	26	-	-
Kwoty ujęte w bilansie:				
zobowiązania	275	323	-	-
aktywa (-)			-	-
Wartość netto zobowiązania/aktywów	275	323		

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

	Programy świadczeń emerytalnych		Programy świadczeń po okresie zatrudnienia	
	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010

Wartość zobowiązania/aktywów netto na początek okresu	323	261	-	-
Koszty netto ujęte w rachunku zysków i strat	48	(62)	-	-
Zapłacone składki (-)		-	-	-
Wartość zobowiązania/aktywów netto na koniec okresu	275	323	-	-

KOSZT NETTO Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	Programy świadczeń emerytalnych		Programy świadczeń po okresie zatrudnienia	
	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Koszty bieżącego zatrudnienia	48	62	-	-
Koszty odsetek od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych				
Zysk/strata aktuarialne netto ujęte w okresie	(48)	62	-	-
Koszty przeszłego zatrudnienia				
Zyski/straty z tytułu ograniczeń i rozliczeń				
Koszt netto z tytułu świadczeń pracowniczych	48	62	-	-

Podstawowe założenia aktuarialne zastosowane przy ustalaniu wysokości zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Graal tworzą rezerwy na odprawy emerytalne wynikające z przepisów prawa pracy. Rezerwy na odprawy emerytalne w poszczególnych spółkach Grupy wyliczone zostały metodą aktuarialną według stanu na 31.12.2011. Podstawowe zasady przyjęte przy dokonywaniu wyliczeń zostały opisane pod notą REZERWY.

Nota nr 21

Dywidendy

W roku 2011 jak i w 2010 nie deklarowano i nie wypłacano dywidend.

Nota nr 22

Korekty błędów poprzednich okresów

W 2011r. nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów

Nota nr 23

Niepewność kontynuacji działalności

Nie występuje niepewność co do zdolności jednostek wchodzących w skład Grupy Graal do kontynuacji działalności

Nota nr 24

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe spółki Graal S.A. oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych wymienionych poniżej.

Nazwa jednostki	Udział w kapitale (%)		
	Siedziba	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010
RC Consulting Spółka z o.o.	Swarzewo, Sztormowa 5	51,00%	51,00%
Gaster Spółka z o.o.	Jaśkowice, Wiejska 11	0,00%	100,00%
Kooperol Spółka z o.o.	Zduny 40, Swarozyn	100,00%	100,00%
Kordex Spółka z o.o.	Swarzewo, Sztormowa 5	0,00%	100,00%
Koral S.A.	Tczew, Za Dworcem 13	100,00%	100,00%
Superfish S.A.	Kukinia 43, Ustronie Morskie	100,00%	100,00%

Kwoty transakcji z podmiotami powiązanymi

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych
-------------------	---	---------------------------------

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Jednostka dominująca	20 760	20 280	40 015	28 045
Jednostki zależne	40 536	40 521	21 281	32 756

Są to wszystkie obroty pomiędzy podmiotami objętymi konsolidacją metodą pełną

Kwoty rozrachunków z podmiotami powiązanymi

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010
Jednostka dominująca	26 345	16 202	3 046	2 580
Jednostki zależne	2 969	9 524	26 268	23 146

Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej

	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej jednostki dominującej (bez Zarządu)	601	597

KWOTY TRANSAKCI ZAWARTYCH Z KLUCZOWYMI CZŁONKAMI KADRY KIEROWNICZEJ

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Transakcje z kluczowymi członkami kadry kierowniczej GK Graal	3 104	2 383

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

Nota nr 25

Zysk na akcję

Dane dotyczące wyniku finansowego oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	6 454	6 613
Zysk/strata na działalności zaniechanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej		
Zysk/strata netto przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	6 454	6 613
Zysk/strata netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję		

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/straty na jedną akcję	8 056 485	8 056 485
Wpływ rozwodnienia:		
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję		

Nota nr 26

Działalność zaniechana

W Grupie Kapitałowej Graal wystąpiła działalność zaniechana w spółce Koral S.A..

WYNIKI FINANSOWE DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Przychody		
Koszty		
Zysk/strata z działalności	-	-
Przychody finansowe		
Koszty finansowe		

Zysk/strata brutto przed opodatkowaniem	-	-
Zysk/strata z tytułu aktualizacji wyceny do wartości godziwej	(180)	
Zysk/strata przed opodatkowaniem na działalności zaniechanej	(180)	-
Podatek dochodowy, w tym:	-	-
- wynikający z zysku/straty brutto przed opodatkowaniem		
-wynikający z aktualizacji wyceny do wartości godziwej		
Zysk/strata netto na działalności zaniechanej	(180)	-

AKTYWA DŁUGOTERMINOWE SKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZWIĄZANE Z TYMI AKTYWAMI

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010
AKTYWA		
Rzeczowe aktywa trwałe	107	814
Razem aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	107	814
ZOBOWIĄZANIA		
Kredyty bankowe i pożyczki		
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe		
Razem zobowiązania związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Aktywa/zobowiązania netto dotyczące działalności zaniechanej	107	814

W majątku Spółki na dzień 31.12.2011 wykazano rzeczowe aktywa trwałe niewykorzystywane w procesie produkcyjnym - środki te wykazywane są w pozycji aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.. Zaprzestanie produkcji na wybranych rzeczowych aktywach trwałych wynika z Uchwał Rady Nadzorczej i jest konsekwencją strategii racjonalizacji i unifikacji możliwości produkcyjnych w spółkach powiązanych Grupy Kapitałowej. Na dzień 31.12.2011 wartość brutto tych aktywów wynosiła 544 tys. zł, odpis aktualizujący 180 tys. zł - umorzenie 258 tys. zł . Na dzień bilansowy wartość netto rzeczowych aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży wynosi 107 tys. zł.

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO DOTYCZĄCE DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-	-
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	180	-
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-	-
Wpływy/wypływy środków pieniężnych netto	180	-

Nota nr 27

Inwestycje w jednostkach zależnych

Zestawienie znaczących inwestycji w jednostkach zależnych

Nazwa jednostki	Kraj rejestracji lub siedziby	Udział w kapitale podstawowym (%)		Udział w prawach głosu (%)	
		Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010
RC Consulting Spółka z o.o.	Polska	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
Gaster Spółka z o.o.	Polska	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
Kooperol Spółka z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Kordex Spółka z o.o.	Polska	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
Koral S.A.	Polska	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Superfish S.A.	Polska	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Dane dotyczące jednostek zależnych

Nazwa jednostki	kapitał własny jednostki		zobowiązania jednostki	należność i jednostki	aktywa jednostki i razem	przychody ze sprzedaży
	w tym zysk/strata netto	pozostałe kapitały				
RC Consulting Spółka z o.o.	2	28	47	64	77	554
Kooperol Spółka z o.o.	409	22 873	22 608	5 236	45 890	37 957
Koral S.A.	11 368	45 692	51 556	34 672	108 616	144 536

Superfish S.A.	1 266	65 609	93 860	52 509	160 735	130 507
----------------	-------	--------	--------	--------	---------	---------

51 % udziałów w Kooperol Spółce z o.o. stanowi zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank

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.

Nota nr 28

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

Wartości firmy, znajdujące się w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Graal, podlegały testom na utratę wartości według stanu na 31.12.2010r. Ogólne zasady poszczególnych testów, w odniesieniu do wartości firm Graal, Polinord, Koral i Kordex wymieniono poniżej:

Wartość firmy Graal podlega corocznemu testowi na utratę wartości. Ostatni test, którego opracowanie przedstawiono poniżej opracowano na dzień 31.12.2011r.

PODSUMOWANIE

Marki będące przedmiotem niniejszego testu w aktywach GRAAL S.A. istnieją od 2002 roku, kiedy nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego (jeszcze jako sp. z o.o.). Wszystkie udziały w ramach podwyższonego kapitału zakładowego zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny, którym było Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe „GRAAL Bogusław Kowalski”. Wkład obejmował m.in. wartość firmy w wysokości 19.596 tys. PLN, która powstała w związku z przeniesieniem praw związanych z użytkowaniem marek „GRAAL”, „MEG”, „Black Rose” na firmę GRAAL Bogusław Kowalski Sp. z o.o. Na dzień 31.12.2011 r. w aktywach GRAAL S.A. wykazywana jest wartość firmy GRAAL w wysokości 18.994 tys. PLN – każdą z marek Zarząd zidentyfikował jako ośrodek generujący środki pieniężne. Testowanie wartości firmy nastąpi poprzez porównanie oszacowanej sumy wartości marek: GRAAL, MEG i BLACK ROSE z wykazywaną w bilansie wartością firmy. Podsumowanie rezultatów wyceny poszczególnych marek zestawiono w poniższej tabeli.

Wyszczególnienie	Wg bilansu	Wg testu
------------------	------------	----------

1. Wartość marki GRAAL		23.868 tys. PLN
2. Wartość marki MEG		2.496 tys. PLN
3. Wartość marki BLACK ROSE		1.157 tys. PLN
Razem wartość marek (1+2+3)		27.521 tys. PLN
Wartość firmy GRAAL w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	18.994 tys. PLN	
WNIOSEK: NIE NASTĄPIŁA UTRATA WARTOŚCI FIRMY GRAAL		

Wyliczona w tabeli wartość jest średnią wyliczoną za pomocą dwóch metod:

- kapitalizacji opłat licencyjnych,
- porównań wartości marek na podstawie rankingu polskich marek.

Podsumowanie założeń przyjętych do metody kapitalizacji opłat licencyjnych:

- przepływy finansowe z opłat licencyjnych dla potrzeb przeprowadzenia niniejszego testu oparto o prognozy Zarządu na lata 2012 – 2016,
- po zakończeniu prognoz założono stałą stopę wzrostu na poziomie 2,5% równej długookresowemu celowi inflacyjnemu określone przez NBP,
- jako stopę dyskontową wykorzystano średnioważony koszt kapitału (WACC – weighted average cost of capital) równy sumie kosztu kapitału własnego i kosztu długu,
- koszt kapitału własnego oszacowano jako sumę stopy wolnej od ryzyka (szacunek oparty o rentowność obligacji skarbowych) powiększonej o premię za ryzyko rynkowe (oszacowanej w oparciu o historyczne stopy zwrotu z indeksu WIG oraz przyjmowanej przez analityków, menadżerów i naukowców w wycenach spółek giełdowych),
- uwzględniono również dodatkowe ryzyka dla każdej marki wynikające z jej udziału w rynku oraz właściwości testowanego aktywu,
- koszt długu przyjęto w oparciu o koszt oprocentowania kredytów w GRAAL S.A.,
- po przyjęciu powyższych założeń stopa dyskontowa zawierała się w przedziale od 10,3% do 12,0%,

W przypadku wyceny marek oparto się na relacji wartości marki z rankingu w stosunku do przychodów ze sprzedaży produktów pod daną marką, z uwzględnieniem dodatkowych korekt wynikających z rozpoznawalności danej marki.

Wycenie poddano również wartość Zakładu Produkcyjnego Polinord wg stanu na 31.12.2011r. Wyniki przedstawiono poniżej:

Jako segment generujący przepływy pieniężne Zarząd GRAAL S.A. wskazał cały Zakład Produkcyjny POLINORD. Porównanie wyników wyceny wartości dochodowej

ZP POLINORD z wykazaną w sprawozdaniu finansowym wartością firmy oraz hipotetycznym kapitałem własnym przedstawiono w poniższej tabeli.

Obliczona na dzień 31.12.2011 r. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych wartość dochodowa ZP POLINORD	50.161 tys. PLN
Suma wartości:	45.037 tys. PLN
Wartość firmy ZP POLINORD	2.510 tys. PLN
Hipotetyczny kapitał własny na 31.12.2011	42.527 tys. PLN
WNIOSEK: WARTOŚĆ DOCHODOWA ZP POLINORD PRZEKRACZA SUMĘ WARTOŚCI FIRMY WYKAZANĄ W SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH ORAZ HIPOTETYCZNEGO KAPITAŁU WŁASNEGO ZP POLINORD	

Podsumowanie założeń przyjętych do wyceny wartości dochodowej ZP POLINORD:

- przepływy finansowe dla potrzeb przeprowadzenia niniejszego testu oparto o prognozy Zarządu na lata 2012 – 2016, na rok 2017 ekstrapolowano przepływy celem oszacowania wartości rezydualnej,
- po zakończeniu prognoz założono stałą stopę wzrostu na poziomie 2,5% równej długookresowemu celowi inflacyjnemu określone przez NBP,
- jako stopę dyskontową wykorzystano średnioważony koszt kapitału (WACC – weighted average cost of capital) równy sumie kosztu kapitału własnego i kosztu długu,
- koszt kapitału własnego oszacowano jako sumę stopy wolnej od ryzyka (szacunek oparty o rentowność obligacji skarbowych) powiększonej o premię za ryzyko rynkowe (oszacowanej w oparciu o historyczne stopy zwrotu z indeksu WIG oraz przyjmowanej przez analityków, menadżerów i naukowców w wycenach spółek giełdowych),
- uwzględniono również dodatkowe ryzyka wynikające z właściwości testowanego aktywu,
- koszt długu przyjęto w oparciu o koszt oprocentowania kredytów w GRAAL S.A.,
- po przyjęciu powyższych założeń stopa dyskontowa zawierała się w przedziale od 12,1% do 12,4%.

KORAL:

W roku 2006 w wyniku zakupu 100% udziałów KORAL Sp. z o.o. w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej GRAAL S.A. jest wykazywana wartość firmy w wysokości 12.134 tys. PLN.

Ze względu na fakt, iż Zarząd wyróżnia wyłącznie segmenty dotyczące sprzedaży krajowej i zagranicznej, przeprowadzono test na utratę wartości dla całego przedsiębiorstwa KORAL S.A., bez wyodrębniania w ramach niego poszczególnych ośrodków generujących środki pieniężne. Aktywa netto KORAL S.A., równoważne kapitałom własnym, na dzień 31.12.2011 r. wynoszą 57.060 tys. PLN.

Podsumowanie wyników niniejszego testu przedstawiono w poniższej tabeli zestawiającej wynik z wyceny metodą DCF z wartościami bilansowymi.

Obliczona na dzień 31.12.2011 r. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych wartość dochodowa KORAL S.A.	77.658,6 tys. PLN
---	-------------------

Wartość aktywów netto firmy KORAL S.A. wraz z wykazaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy GRAAL S.A. wartością firmy	57.060 tys. + 12.134 tys. = 69.194 tys. PLN
WNIOSEK: NIE NASTĄPIŁA UTRATA WARTOŚCI FIRMY KORAL S.A.	

Podsumowanie założeń przyjętych do testu:

- przepływy finansowe dla potrzeb przeprowadzenia niniejszego testu oparto o prognozy Zarządu na lata 2012 – 2016, na rok 2017 ekstrapolowano przepływy celem oszacowania wartości rezydualnej,
- po zakończeniu prognoz założono stałą stopę wzrostu na poziomie 2,5% równej długookresowemu celowi inflacyjnemu określone przez NBP,
- jako stopę dyskontową wykorzystano średnioważony koszt kapitału (WACC – weighted average cost of capital) równy sumie kosztu kapitału własnego i kosztu długu,
- koszt kapitału własnego oszacowano jako sumę stopy wolnej od ryzyka (szacunek oparty o rentowność obligacji skarbowych) powiększonej o premię za ryzyko rynkowe (oszacowanej w oparciu o historyczne stopy zwrotu z indeksu WIG oraz przyjmowanej przez analityków, menadżerów i naukowców w wycenach spółek giełdowych),
- uwzględniono również dodatkowe ryzyka wynikające z właściwości testowanego aktywu,
- koszt długu przyjęto w oparciu o koszt oprocentowania kredytów w PLN,
- po przyjęciu powyższych założeń stopa dyskontowa zawierała się w przedziale od 11,7% do 12,2%.

SUPERFISH:

Na koniec 2010 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej GRAAL S.A. wykazywano wartości firm: GASTER, która powstała w wyniku zakupu dodatkowych udziałów w dniach 01.07.2008 i 01.09.2008 – 209 tys. PLN oraz KORDEX, która powstała w 2006 roku przy zakupie – 19.258 tys. PLN. Ponadto w sprawozdaniu jednostkowym wartość udziałów SUPERFISH S.A. wynosiła 70.515 tys. PLN. Na dzień 31.12.2011 r. wspomniane wartości nie uległy zmianie.

Dla celów weryfikacji wartości wyrażonych w sprawozdaniu finansowym Zarząd podjął decyzję o przeprowadzeniu wyceny wartości dochodowej SUPERFISH S.A. z uwzględnieniem efektów połączenia z GASTER Sp. z o.o. i KORDEX Sp. z o.o. i potraktowaniu Spółki SUPERFISH S.A. jako jeden ośrodek generujący środki pieniężne.

Podsumowanie wyników wyceny przedstawiono w poniższej tabeli zestawiającej wynik z wyceny metodą DCF z wartościami bilansowymi.

Obliczona na dzień 31.12.2011 r. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych wartość dochodowa SUPERFISH S.A.	104.847 tys. PLN
Suma wartości:	89.982 tys. PLN
• akcje SUPERFISH S.A. • wartość firmy GASTER • wartość firmy KORDEX	70.515 tys. PLN 209 tys. PLN 19.258 tys. PLN

**WNIOSEK: WYLICZONA WARTOŚĆ DOCHODOWA SUPERFISH S.A. PRZEKRACZA SUMĘ
WYKAZYWANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM WARTOŚCI AKCJI SUPERFISH S.A. ORAZ
WARTOŚCI FIRM GASTER I KORDEX**

Podsumowanie założeń przyjętych do wyceny wartości dochodowej SUPERFISH S.A.:

- przepływy finansowe dla potrzeb przeprowadzenia niniejszego testu oparto o prognozy Zarządu na lata 2012 – 2016, na rok 2017 ekstrapolowano przepływy celem oszacowania wartości rezydualnej,
- po zakończeniu prognoz założono stałą stopę wzrostu na poziomie 2,5% równej długookresowemu celowi inflacyjnemu określone przez NBP,
- jako stopę dyskontową wykorzystano średnioważony koszt kapitału (WACC – weighted average cost of capital) równy sumie kosztu kapitału własnego i kosztu długu,
- koszt kapitału własnego oszacowano jako sumę stopy wolnej od ryzyka (szacunek oparty o rentowność obligacji skarbowych) powiększonej o premię za ryzyko rynkowe (oszacowanej w oparciu o historyczne stopy zwrotu z indeksu WIG oraz przyjmowanej przez analityków, menadżerów i naukowców w wycenach spółek giełdowych),
- uwzględniono również dodatkowe ryzyka wynikające z właściwości testowanego aktywu,
- koszt długu przyjęto w oparciu o koszt oprocentowania kredytów w SUPERFISH S.A.,
- po przyjęciu powyższych założeń stopa dyskontowa zawierała się w przedziale od 12,9% do 13,2%.

Nota nr 29

Utrata wartości aktywów

W roku 2011 nie dokonywano odpisów wartości aktywów

Nota nr 30

Instrumenty finansowe

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

W bilansie Grupy Graal na dzień 31.12.11 występowały następujące aktywa i zobowiązania finansowe, wyceniane do wartości godziwej:

Rodzaj instrumentu	wartość należności	wartość zobowiązań
1. OPCJE walutowe	-	-
1. Instrument IRS Deutsche Bank	-	6 768

W bilansie Grupy Graal na dzień 31.12.10 występowały następujące aktywa i zobowiązania finansowe, wyceniane do wartości godziwej:

Rodzaj instrumentu	wartość należności	wartość zobowiązań
1. OPCJE walutowe	-	-
2. Instrument IRS Deutsche Bank	-	13 114

Poniżej zaprezentowano wyceny oraz opis poszczególnych instrumentów finansowych:

Instrument IRS Deutsche Bank

Strona A	Deutsche Bank Polska S.A.
Strona B	SUPERFISH S.A.
Kwota i waluta nominału:	PLN 170.000.000,00
Data transakcji:	28 października 2009r.
Data waluty:	28 października 2009r.
Data zapadalności:	6 września 2012 r. ze zmianami wynikającymi ze zmodyfikowanej Konwencji Następnego Dnia Roboczego

Wycena na dzień 31.12.2011r.

Zobowiązanie finansowe zostało wycenione przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Jest to metoda naliczania zamortyzowanego kosztu składnika zobowiązania finansowego oraz przypisania kosztów odsetkowych do odpowiednich okresów. Zdyskontowano oszacowane przyszłe płatności dokonywane w oczekiwanym okresie do wygaśnięcia instrumentu finansowego uwzględniając postanowienia umowy instrumentu finansowego zawartej z bankiem.

W konsolidacji wartość instrumentu została powiększona o zysk spółki dominującej Graal S.A. w kwocie 1.403.932,77 osiągnięty na przejęciu instrumentu przez spółkę Superfish S.A; zysk ten w konsolidacji został wyłączony.

INSTRUMENTY FINANSOWE - ANALIZA WRAŻLIWOŚCI

Do głównych instrumentów finansowych z których korzysta Grupa należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, instrumenty pochodne oraz środki pieniężne. Głównym celem tych instrumentów jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki oraz inwestowanie wolnych środków. Grupa posiada także inne instrumenty finansowe, do których należą należności i zobowiązania z tytułu dostaw, które jednak powstają bezpośrednio w toku prowadzonej działalności.

Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez Grupę sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny oraz zawierania transakcji związanych z instrumentami pochodnymi.

Analiza wrażliwości na ryzyko zmiany kursów podstawowych walut

Należności handlowe i środki pieniężne	31.12.2011
EUR tys.	4 311
USD tys.	501
NOK tys.	15
SEK tys.	2 308
DKK tys.	55

Zobowiązania handlowe	31.12.2011
EUR tys.	6 537
USD tys.	1 551
NOK tys.	(46)
SEK tys.	4 089

Kredyty	31.12.2011
EUR tys.	2 031
USD tys.	266

Potencjalne osłabienie kursu

Do wyznaczenia wartości względem których przeprowadzona została analiza wrażliwości na zmiany kursów walut mogących mieć wpływ na wynik Grupy wykorzystano historyczne kursy wyznaczone przez Narodowy Bank Polski w stosunku do walut obcych, w których Grupa posiada aktywa bądź zobowiązania na dzień bilansowy.

Waluta	Kurs na 31.12.2011	Oslabienie kursu PLN o 20%
EUR/PLN	4,4168	5,3002
USD/PLN	3,4174	4,1009
NOK/PLN	0,5676	0,6811
SEK/PLN	0,4950	0,5940
DKK/PLN	0,5941	0,7129

Wartość bilansowa brutto narażona na ryzyko walutowe w przypadku osłabienia kursu PLN

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) na racjonalne wahania kursu walut (osłabienie o 20%) przy założeniu niezmienności innych czynników.

Waluta	Wpływ na wynik brutto w tys. PLN na 31.12.2011
---------------	---

EUR/PLN	(3 760)
USD/PLN	(899)
NOK/PLN	7
SEK/PLN	(176)
DKK/PLN	7

Potencjalne umocnienie kursu

Waluta	Kurs na 31.12.2011	Umocnienie kursu PLN o 20%
EUR/PLN	4,4168	3,5334
USD/PLN	3,4174	2,7339
NOK/PLN	0,5676	0,4541
SEK/PLN	0,4950	0,3960
DKK/PLN	0,5941	0,4753

Wartość bilansowa brutto narażona na ryzyko walutowe w przypadku umocnienia kursu PLN

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) na racjonalne wahania kursu walut (umocnienie o 20%) przy założeniu niezmienności innych czynników.

Waluta	Wpływ na wynik brutto w tys. PLN na 31.12.2011
EUR/PLN	3 760
USD/PLN	899
NOK/PLN	(7)
SEK/PLN	176
DKK/PLN	(7)

Wpływ na kapitał własny jest taki sam jak wpływ na wynik finansowy brutto. W wyliczeniach nie uwzględniono podatku dochodowego.

Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

Aktywa finansowe	Kategorie zgodne z MSR 39	Wartości bilansow e	Wartości godziwe	Wartości bilansow e	Wartości godziwe
		31.12.20 11	31.12.20 11	31.12.20 10	31.12.20 10
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	175 987	175 987	148 871	148 871
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWgp WF	7 351	7 351	2 491	2 491

Razem		183 338	183 338	151 362	151 362
--------------	--	----------------	----------------	----------------	----------------

Zobowiązania finansowe	Kategorie zgodne z MSR 39	Wartości bilansowe	Wartości godziwe	Wartości bilansowe	Wartości godziwe
		31.12.2011	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PZFwZK	2 154	2 154	974	974
Zobowiązania z tytułu faktoringu	PZFwZK	13 033	13 033	7 492	7 492
Pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwZK	6 768	6 768	13 114	13 114
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwZK	112 573	112 573	91 216	91 216
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	PZFwZK	127 109	127 109	124 826	124 826
Razem		261 637	261 637	237 622	237 622

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Za okres 01.01.2011 - 31.12.2011

Instrumenty finansowe		Kategorie zgodne z MSR 39	Przychody/koszty z tytułu odsetek	Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/utworzenie odpisów aktualizujących	Zyski/straty z instrumentów pochodnych	Razem
Aktywa finansowe	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	2 203	(1 346)	665	-	(1 522)
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	4	3 772	-	-	3 776
Zobowiązania finansowe	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	ZFwZK	(67)	-	-	-	(67)
	Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	WwWGpWF	-	-	-	(1 842)	(1 842)
	Zobowiązania z tytułu faktoringu	ZFwZK	(633)	-	-	-	(633)
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	ZFwZK	(328)	(6 928)	-	-	(7 256)
	Zobowiązania z tytułu kredytów	ZFwZK	(7 518)	(1 090)	-	-	(8 608)
Razem			(6 339)	(5 592)	665	(1 842)	(13 108)

Za okres 01.01.2010 - 31.12.2010

Instrumenty finansowe		Kategorie zgodne z MSR 39	Przychody/koszty z tytułu odsetek	Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/utworzenie odpisów aktualizujących	Zyski/straty z instrumentów pochodnych	Razem
------------------------------	--	----------------------------------	--	---	---	---	--------------

Aktywa finansowe	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	1 180	(3 633)	(1 090)	-	(3 543)
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	4	5 061	-	-	5 065
Zobowiązania finansowe	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	ZFwZK	(81)	-	-	-	(81)
	Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	WwWGpWF	-	-	-	(3 956)	(3 956)
	Zobowiązania z tytułu faktoringu	ZFwZK	(266)	-	-	-	(266)
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	ZFwZK	(309)	(3 124)	-	-	(3 433)
	Zobowiązania z tytułu kredytów	ZFwZK	(7 121)	306	-	-	(6 815)
Razem			(6 593)	(1390)	(1 090)	(3 956)	(13 029)

* Kategorie zgodne z MSR 39: PiN – pożyczki i należności, WwWGpWF – wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, ZFwZK – zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu.

Nota nr 31

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność prowadzona przez Grupę naraża ją na wiele różnych zagrożeń finansowych - ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko cenowe); ryzyko kredytowe, ryzyko utraty płynności oraz ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Ogólny program Grupy zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy.

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

RYZYKO KREDYTOWE - Grupa nie jest narażona na duże ryzyko z tytułu znaczącej koncentracji sprzedaży kredytowej. Grupa 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 - Grupa nie posiada znaczących oprocentowanych

aktywów, stąd jej przychody i przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są zasadniczo niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych. W przypadku Grupy ryzyko zmian stóp procentowych związane jest z długoterminowymi kredytami. Zmienne oprocentowanie kredytów naraża Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Grupa zarządza swoim ryzykiem poprzez stałą reorganizację portfela kredytowego.

Nota nr 32

Informacje dotyczące segmentów działalności

W ramach działalności jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Graal zidentyfikowano jeden istotny segment terytorialny - sprzedaż w Polsce i Krajach Unii. Wystąpiła niewielka sprzedaż na eksport. Całość sprawozdania odnosi się więc do segmentu Polska i Kraje Unii Europejskiej.

SEGMENTY OPERACYJNE

	Działalność kontynuowana			Działalność ogółem
	kraj	zagranica	Razem	
Przychody od klientów zewnętrznych	424 821	96 372	521 193	521 193
Przychody z tytułu odsetek	2 181	26	2 207	2 207
Koszty z tytułu odsetek	7 795	751	8 546	8 546
Amortyzacja	11 275	2 055	13 330	13 330
Inne istotne pozycje przychodów i kosztów, w tym:				
Zużycie materiałów i energii	231 737	54 436	286 173	286 173
Usługi obce	45 713	8 863	54 576	54 576
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	47 182	6 299	53 481	53 481
Pozostałe koszty	10 170	1 421	11 591	11 591
Pozostałe istotne pozycje niepieniężne (inne niż amortyzacja), w tym:	1 385	600	1 985	1 985
Koszty rezerw na należności i zapasy słabo rotujące	1 385	600	1 985	1 985
Zysk lub strata segmentu sprawozdawczego	5 264	1 193	6 457	6 457

Aktywa segmentu sprawozdawczego	488 855	68 009	556 864	556 864
Zwiększenie aktywów trwałych	15 884	3 603	19 487	19 487
Zobowiązania handlowe segmentu sprawozdawczego	86 380	19 596	105 976	105 976
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, w tym:	1 748	237	1 985	1 985
- ujęte w rachunku zysków i strat	1 748	237	1 985	1 985
- ujęte w pozostałych dochodach całkowitych			-	-
Odwrocenie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, w tym:	2 277	955	3 232	3 232
- ujęte w rachunku zysków i strat	2 277	955	3 232	3 232
- ujęte w pozostałych dochodach całkowitych			-	-
Przepływy pieniężne:	20 053	4 549	24 602	24 602
- z działalności operacyjnej	22 558	5 117	27 675	27 675
- z działalności inwestycyjnej	(14 893)	(3 378)	(18 271)	(18 271)
- z działalności finansowej	(2 373)	(538)	(2 911)	(2 911)

Uzgodnienia przychodów, zysku lub straty, aktywów oraz zobowiązań segmentu sprawozdawczego

Przychody	
Łączne przychody segmentów sprawozdawczych	521 193
Pozostałe przychody	11 464
Wyłączenie przychodów z tytułu transakcji między segmentami	-
Przychody finansowe	2 384
Przychody jednostki	535 041

Zysk lub strata

Łączny zysk lub strata segmentów sprawozdawczych	6 457
Innego rodzaju zysk lub strata	-
Wyłączenie zysków z tytułu transakcji między segmentami	-
Kwoty nieprzypisane:	-
Zysk przed uwzględnieniem podatku dochodowego	10 665

Aktywa	
Łączne aktywa segmentów sprawozdawczych	556 864
Pozostałe aktywa	-
Kwoty nieprzypisane:	-
Aktywa jednostki	556 864

Zobowiązania	
Łączne zobowiązania segmentów sprawozdawczych	298 588
Pozostałe zobowiązania	-
Kwoty nieprzypisane:	-
Zobowiązania jednostki	298 588

Informacje dotyczące produktów i usług	
Rodzaj produktu lub usługi	Przychody uzyskane od klientów zewnętrznych
wyroby gotowe i towary (konserwy, mrożonki, marynaty, galarety, sałatki)	486 324
materiały (opakowania, surowiec)	18 328
usługi	15 574
pozostałe	967

Informacje dotyczące obszarów geograficznych		
	Przychody	Aktywa trwałe
Kraj	424 821	262 639
Unia Europejska	82 682	51 117
Pozostałe kraje Europa	8 003	4 948
Pozostałe kraje Ameryka i Azja	886	548
Pozostałe kraje Australia	4 801	2 968

Informacje dotyczące głównych klientów		
	Przychody	Segment operacyjny
klient nr 01	86 854	krajowy
klient nr 02	33 416	Unia Europejska

Nota nr 33

Zobowiązania warunkowe

Udzielone poręczenia spółkom zależnym przez Graal S.A. stan na dzień 31.12.2011 r.

Treść	Okres poręczenia	Kwota poręczenia (w tys. zł)
zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Deutsche Bank	do 30.09.2013r.	do 18 000
zabezpieczenie kredytów udzielonych przez PeKaO S.A.	do 31.05.2012r.	4 500 EUR
	do 31.05.2012r.	6 000
zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Bank Millenium S.A.	bezterminowo	4 000
	bezterminowo	1 100

	do 31.12.2014r.	1 238
	bezterminowo	600
	do 31.03.2014r.	800
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez BZ WBK Faktor	nieokreślony	1 250
	nieokreślony	1000
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank BZ WBK	do 14.07.2014r.	1000
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Coface Poland Factoring Sp. z o.o.	nieokreślony	2 600
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2014r.	5 700
	do 31.12.2014r.	5 865
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank BPS	do 30.09.2013r.	2 000 EUR
zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Bank BPH	do 15.02.2016r.	1 178
	do 15.02.2012r.	2 000
zabezpieczenie umów na gwarancje bankowe udzielone przez Bank Millenium S.A.	bezterminowo	105
	bezterminowo	300

Udzielone poręczenia pomiędzy spółkami zależnymi stan na dzień 31.12.2011 r.

Treść	Okres poręczenia	Kwota poręczenia (w tys. zł)
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2015r.	5 100

Nota nr 34

Aktywa warunkowe

Otrzymane poręczenia przez Graal S.A. stan na dzień 31.12.2011 r od spółek powiązanych.

Treść	Okres poręczenia	Kwota poręczenia (w tys. zł)
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Deutsche Bank	do 30.09.2011r.	do 10 500
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank Millennium	bezterminowo	4 100
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2015r.	4 930

Nota nr 35

Wpływ zmian zasad wyceny aktywów trwałych

	przed zmianą	po zmianie zasad wyceny	różnica
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31.12.2010			
AKTYWA			
- Aktywa Trwałe			
- Rzeczowe aktywa trwałe	113 629	160 848	47 219
PASYWA			
- Kapitał własny			
-Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	0	41 170	41 170
-Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	23 796	22 475	-1 321
- Zobowiązania długoterminowe			
- Rezerwa z tyt. odroczonego podatku doch.	4 560	11 931	7 371
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM na dzień 31.12.2010			
Zmiany zasad Polityki Rachunkowości	0	39 849	39 849
Saldo na dzień 31.12.2010	203 330	243 179	39 849
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE nota nr.1 za okres od 01.01. do 31.12.2010			
- Zmiana zasad wyceny			
- grunty , budynki , budowle	0	47 448	47 448
- umorzenie	14 267	14 496	229
-Wartość netto na koniec okresu			
- grunty , budynki , budowle	65 402	112 621	47 219
KAPITAŁY REZERWOWE, ZAPASOWE I Z AKTUALIZACJI WYCENY nota nr 10 za okres od 01.01 do			

31.12.2010			
- zmiana zasad wyceny			
- kapitał rezer. z akt. wyceny rzecz. akt. trw.	0	41 170	41 170
Saldo na koniec okresu			
- kapitał rezer. z akt. wyceny rzecz. akt. trw.	0	41 170	41 170

Nota nr 36

Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Nie wystąpiły

Sporządził	Zarząd		
Joanna Łakomska	Bogusław Kowalski	Justyna Frankowska	Robert Wijata
Główna Księgowa GK GRAAL	Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
2012.04.27			

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

(sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta za 2011 rok)

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”.

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, sardynki, 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 rybownictwa”.

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 tej spółce.

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

W dniu 5 grudnia 2006 roku została zawarta Umowa przedwstępna sprzedaży udziałów w Agro-Fish Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w 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;
- 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 2010r. i 2011r.

Umiejscowie nie	Kanał Dystrybucji	2010				2011			
		przychód	udział w przychoda ch (%)	koszt	marża I (%)	przychód	udział w przychoda ch (%)	koszt	marża I (%)
GK GRAAL	Kanał Nowoczesny	278 404,67	58,27%	232 233,60	16,58 %	314 789,68	65,39%	261 645,79	16,88 %
	Kanał Tradycyjny	68 852,84	14,41%	54 381,82	21,02 %	65 370,87	13,58%	50 196,20	23,21 %
	Eksport	128 485,61	26,89%	113 190,06	11,90 %	96 372,16	20,02%	80 708,68	16,25 %
	Vanseller	470,93	0,10%	223,71	52,50 %	419,00	0,09%	226,36	45,98 %
	B2B	1 536,95	0,32%	1 362,56	11,35 %	4 467,32	0,93%	3 670,17	17,84 %
Łącznie GK GRAAL		477 751,00	100,00%	401 391,76	15,98 %	481 419,03	100,00%	396 447,20	17,65 %

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.:

- a) 920 (dziewięćset dwadzieścia) udziały 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) 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 zostało 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 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.

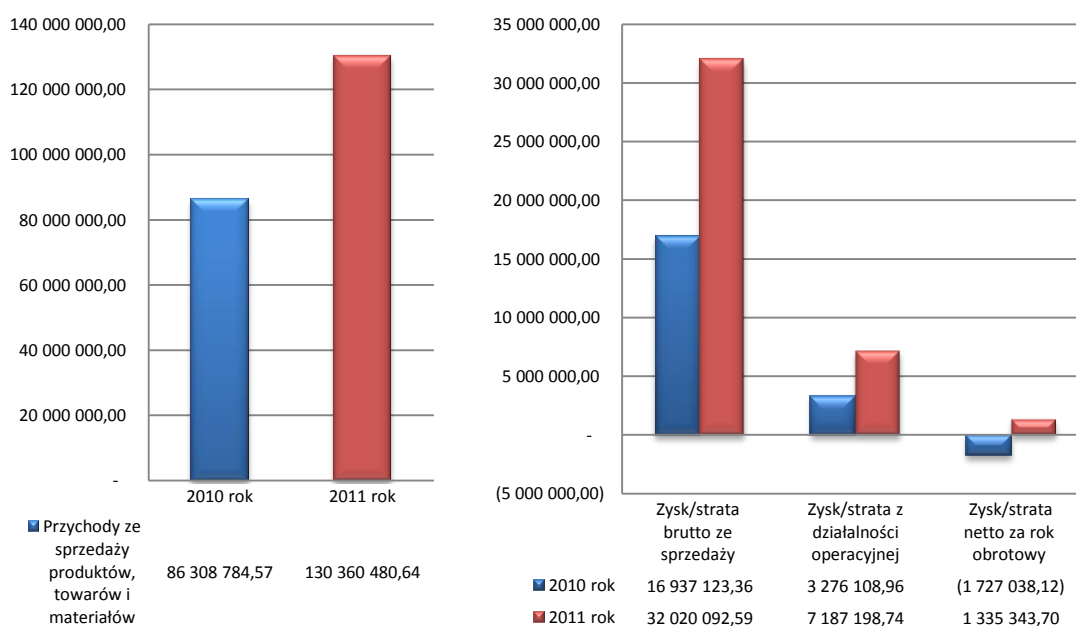
Decyzja ta jest spowodowana:

- 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 poręczenia 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.

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

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 udziały 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. Podstawowe produkty.

Emitent znaczącą część swoich przychodów realizuje w ramach produkcji i sprzedaży konserw rybnych.

Tabela Struktura przychodów ze sprzedaży GK Emitenta w latach 2010-2011

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży produktów	422 203	451 596
Przychody ze sprzedaży usług	15 574	1 674
Przychody ze sprzedaży materiałów	18 328	14 497
Przychody ze sprzedaży towarów	64 121	23 860
Przychody ze sprzedaży pozostałej	967	477
RAZEM	521 193	492 104

Tabela Struktura przychodów ze sprzedaży GK Emitenta w 2011r.

Informacje dotyczące produktów i usług	
Rodzaj produktu lub usługi	Przychody uzyskane od klientów zewnętrznych
wyroby gotowe i towary (konserwy, mrożonki, marynaty, galarety, sałatki)	486 324
materiały (opakowania, surowiec)	18 328
usługi	15 574
pozostałe	967

Tabela Struktura przychodów ze sprzedaży wg obszarów geograficznych GK Emitenta w 2011r.

Informacje dotyczące obszarów geograficznych	
	Przychody
Kraj	424 821

Unia Europejska	82 682
Pozostałe kraje Europa	8 003
Pozostałe kraje Ameryka i Azja	886
Pozostałe kraje Australia	4 801

IV. 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 łosia 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 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 tyś PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 18 000 tyś 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 tyś PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 1 178 tyś PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2011 r. wynosił 1 001 tyś 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 tyś PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 2 000 tyś PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2011 r. wynosił 1 989 tyś 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 tyś PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 600 tyś PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2011 r. wynosił 600 tyś 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 tyś PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 800 tyś PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2011 r. wynosił 477 tyś 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 tyś PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 500 tyś PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2011 r. wynosił 500 tyś 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 tyś PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 6 000 tyś 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 tyś EUR na zabezpieczenie kredytu w kwocie 2 000 tyś EUR, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2011 r. wynosił 8 834 tyś PLN, na okres do 30 września 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 obsługiwane 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

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 osiągnięte 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.

V. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

Do oceny struktury finansowania aktywów GK Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki

Tabela Wskaźniki struktury finansowania aktywów GK Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2010	2011
Wskaźnik struktury kapitału ¹	%	21,59%	24,36%
Wskaźnik stopy zadłużenia ²	%	52,36%	53,62%
Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych ³	%	109,93%	115,61%
Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku ⁴	%	47,64%	46,38%

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych GK Emitenta

Źródłem finansowania majątku GK Emitenta są zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych na koniec 2011 roku wynosił 258.276 tys. zł, co stanowiło 46,38% pasywów (wzrost o 15.097 tys. zł w porównaniu do końca 2010 roku).

¹ Wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego.

² Wskaźnik stopy zadłużenia – stosunek zadłużenia ogółem do sumy pasywów/aktywów.

³ Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych – stosunek wartości zadłużenia ogółem do wartości kapitałów własnych.

⁴ Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku – stosunek wartości kapitałów własnych do wartości aktywów/pasywów.

VI. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.

Do oceny podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych GK Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej dane i wskaźniki:

Tabela Wskaźniki rentowności GK Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2010	2011
Przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	492 104	521 193
Wynik na sprzedaży	(tys. zł)	95 394	104 965
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	32 014	39 006
EBIT	(tys. zł)	20 425	25 676
Wynik brutto	(tys. zł)	9 976	10 665
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	6 614	6 457
Rentowność sprzedaży ⁵	%	19,38%	20,14%
Rentowność działalności operacyjnej	%	4,15%	4,93%
Rentowność EBITDA	%	6,51%	7,48%
Rentowność brutto	%	2,03%	2,05%
Rentowność netto	%	1,34%	1,24%

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych GK Emitenta

Prowadzona przez GK Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2011 roku sprzedaży o wartości 521.93tys. zł - w stosunku do roku poprzedniego nastąpiło zwiększenie sprzedaży o 29.089 tys. zł, tj. o 5,91%

Pozytywny i decydujący wpływ na osiągnięty wynik brutto GK Emitenta miała podstawowa działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 25.676tys. zł.

VII. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie rozwoju technicznego

Brak

VIII. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta

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

IX. Umowy znaczące dla działalności gospodarczej

Brak

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

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

XI. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne oraz metody ich finansowania

W ciągu 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.

⁵ Wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.



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.

XII. Transakcje z podmiotami powiązаными.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe spółki Graal S.A.

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

Nazwa jednostki	Adres jednostki
Graal S.A. - jednostka dominująca	Wejherowo, ul. Zachodnia 22

RC Consulting Sp. z o. o.	Swarzewo, ul. Sztormowa 5
Kooperol Sp. z o.o.	Zduny 40, Swaróżyn
Koral S. A.	Tczew, Za Dworcem 13
Superfish S.A.	Kukinia 43, Ustronie Morskie

Kwoty transakcji z podmiotami powiązanymi

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych	
	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Jednostka dominująca	20 760	20 280	40 015	28 045
Jednostki zależne	40 536	40 521	21 281	32 756

Są to wszystkie obroty pomiędzy podmiotami objętymi konsolidacją metodą pełną

Kwoty rozrachunków z podmiotami powiązanymi

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010
Jednostka dominująca	26 345	16 202	3 046	2 580
Jednostki zależne	2 969	9 524	26 268	23 146

Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej

	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej jednostki dominującej (bez Zarządu)	601	597

KWOTY TRANSAKCY ZAWARTYCH Z KLUCZOWYMI CZŁONKAMI KADRY KIEROWNICZEJ

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Transakcje z kluczowymi członkami kadry kierowniczej GK Graal	3 104	2 383

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

XIII. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczek - ich kwoty, rodzaj i wysokość stopy procentowej, waluta i termin wymagalności, gwarancje i poręczenia.

A. Kredyty bankowe i pożyczki za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011

			Stan na	
Krótkoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu
Kredyt w rachunku bieżącym PKO S.A. Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	31.05.2012	13 598	14 000
Kredyt w rachunku bieżącym Deutsche Bank Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	28.06.2012	10 298	10 365
Kredyt bankowy BNP Paribas Bank Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	15.12.2015	11 886	10 965
Kredyt w rachunku bieżącym Bank BZ WBK Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	27.09.2012	1 001	-
Kredyt zaliczka w formie odnawialnego limitu PeKaO S.A. Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	09.09.2012	10 467	10 449
Linia akredytywy (odnawialny kredyt obrotowy) PeKaO S.A. Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	31.08.2012	376	113
Kredyt BNP Paribas EUR Graal	EURIBOR 1M plus marża banku	15.12.2015	135	-
Kredyt BNP Paribas USD Graal	LIBOR 1M plus marża banku	15.12.2015	909	1 681
Kredyt Bank BPH S.A. Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	29.02.2012	2 057	-
Kredyt PeKaO S.A. Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	31.05.2012	3 000	3 000
Kredyt Bank Millenium	WIBOR 1 M plus marża banku	09.05.2014	4 100	4 100
Kredyt w rachunku bieżącym PeKaO S.A. Koral	WIBOR 1M plus marża banku	31.05.2012	-	5 639
Kredyt rewolwingowy w Euro Bank BPS Koral	EURIBOR 1M plus marża banku	28.09.2012	8 834	7 920
Bank Millennium S.A. Kordex	WIBOR 1M plus marża banku	27.04.2011	-	600
Kredyt w rachunku bieżącym BZ WBK Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	12.08.2011	500	442
Bank Millennium S.A. Kooperol	WIBOR 1M plus marża banku	27.04.2012	1 094	1 010
Bank Millennium S.A. Kooperol	WIBOR 1M plus marża banku	24.04.2012	2 350	2 800
Deutsche Bank PBC-S.A. linia kred.odnawialna Gaster	WIBOR 1M plus marża banku	30.06.2011	-	981
Bank BPH S.A. kredyt w rachunku bieżącym Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	15.02.2012	2 000	
Deutsche Bank PBC-S.A. Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	02.07.2012	587	
Deutsche Bank PBC-S.A. Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	01.10.2012	774	
Deutsche Bank PBC-S.A. Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	01.12.2012	1 007	

Deutsche Bank S.A. linia wielozadaniowa Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	30.04.2012	8 608	5 172
Deutsche Bank S.A. kredyt obrotowy Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	30.04.2012	2 013	1 800
odsetki od kredytów naliczone na dzień bilansowy			163	231
Razem			85 757	81 268

			Stan na	
Długoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu
Kredyt BNP Paribas Graal	Wibor 1 m plus marża banku	07.03.2011	-	119
Kredyt Bank BPH S.A. Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	30.03.2019	5 444	-
Pożyczka Tuna Fish	%	09.09.2014	1 409	-
Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.03.2013	4 459	8 750
Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	3 136	4 424
Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	3 144	4 530
Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	2 568	3 727
Kredyt Bank Millenium Graal	Wibor 1 m plus marża banku	12.05.2014	5 000	5 000
Kredyt inwestycyjny SPO I PeKaO S.A. Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	62	803
Kredyt inwestycyjny SPO II PeKaO S.A. Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	-	67
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO III Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	24	368
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO IV Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.03.2012	89	370
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO V Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2012	239	462
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO VI Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.07.2012	52	271

Bank Millennium S.A. Koral	WIBOR 1 M plus marża banku	09.05.2014	10 382	6 989
Kredyt Bank Millennium S.A. SPO Koral	WIBOR 1M plus marża banku	30.12.2011	-	297
Bank Millennium S.A. Kooperol	1,2*stopa redyskonta weksli	31.12.2014	558	743
Kredyt inwestycyjny Bank Millennium S.A. Superfish	WIBOR 1 M plus marża banku	12.05.2014	600	-
Bank Millennium S.A. Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	31.03.2014	478	664
Deutsche Bank PBC-S.A. Gaster	4,13%	15.02.2016	-	1 178
Deutsche Bank PBC-S.A. inwestycyjny Superfish	4,14%	30.04.2012	1 008	96
Deutsche Bank S.A. linia wielozadaniowa Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	30.04.2012	-	2 000
Deutsche Bank S.A. kredyt obrotowy Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	28.06.2013	2 700	2 700
Razem			41 352	43 558

w tym długoterminowe w okresie spłaty do 12 m-cy				
Kredyt BNP Paribas Graal	Wibor 1 m plus marża banku	07.03.2011	-	119
Kredyt Bank BPH S.A. Graal	WIBOR 1 M plus marża banku	30.03.2019	742	
Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.03.2013	3 960	3 960
Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	1 296	4 424
Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	1 296	4 530
Kredyt PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	1 062	3 727
Kredyt Bank Millenium Graal	Wibor 1 m plus marża banku	12.05.2014	-	5 000
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO I Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	62	803
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO II Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	-	67

Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO III Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	24	368
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO IV Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.03.2012	89	281
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO V Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2012	239	223
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO VI Graal	Wibor 3 m plus marża banku	31.07.2012	52	220
Kredyt Bank Millennium S.A. SPO Koral	WIBOR 1M plus marża banku	30.12.2011	-	297
Bank Millennium S.A. Kooperol	1,2*stopa redyskonta weksli	31.12.2014	186	186
Deutsche Bank S.A. kredyt obrotowy Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	28.06.2013	1 800	
Bank Millennium S.A. Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	31.03.2014	205	204
Deutsche Bank PBC-S.A. Gaster	4,13%	15.02.2016	-	228
Bank BPH S.A. kredyt obrotowy nieodnawialny Superfish	WIBOR 1M plus marża banku	15.02.2016	242	-
Deutsche Bank PBC-S.A. inwestycyjny Gaster	4,14%	30.04.2012	-	72
			11 255	24 709

B. Zabezpieczenie udzielonych kredytów

hipoteki na nieruchomościach:

nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	3 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	3 624	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord . przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	63	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	5 950	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	110	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego przejętej spółce Polinord . przez PEKAO S.A.

Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	2 790	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	2 720	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	10 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	5 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.
Tczew, księga wieczysta KW 9410	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas, własność Koral Sp. z o.o.
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A. ,
Kukinia, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0	15 750	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Deutsche Bank, własność Superfish S.A.
Swaróżyn, KW 8410,45807,45808,45809, GD1G/00041846/4 oraz GD1G/00108110/4	5 000	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium własność Kooperol Sp. z o.o.
Swaróżyn, KW 8410,45807,45808,45809, GD1G/00041846/4 oraz GD1G/00108110/5	500	hipoteka łączna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium własność Kooperol Sp. z o.o.
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swaróżyn, KW GD1A/00008410/0	4 100	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kapitału kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swaróżyn, KW GD1A/00008410/1	410	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie odsetek i innych kosztów kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Wieniotowo, KW KO1L/00011752/1	5 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas, własność Superfish S.A.
Niekanin, KW KO1L/00013737/4	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas, własność Superfish S.A.
Swarzewo, KW 28775	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A. własność Kordex Sp. z o.o.

Jaśkowice księga wieczysta KW 61126	577	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez Bank BPH S.A.
Jaśkowice księga wieczysta KW 61126	2 980	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez Bank BPH S.A.
Jaśkowice księga wieczysta KW 61126	1 178	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez Bank BPH S.A.
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410	600	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410	4 000	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410 oraz KW 41846 w Gołębiewku	1 500	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.
Tczew, księga wieczysta KW 34772 i KW 35296	5 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez Bank Millennium S.A.
Władysławowo, księga wieczysta KW 25235	660	hipoteka kaucyjna stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez Bank Millennium S.A.
Władysławowo, księga wieczysta KW 25235	880	hipoteka zwykła do kwoty 800 tys. Oraz kaucyjna do kwoty 80 tys. stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez Bank Millennium S.A.
Kołobrzeg, księga wieczysta KW KO1L/00023353/1, KO1L/00023354/8, KO1L/00023641/7, KO1L/00030267/3; Kukinia, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0	27 000	hipoteka umowna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Superfish S.A. przez Deutsche Bank
Brzeźno, działki 10/ i 9/2 KW GD1A/00008410/0	15 603	hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank BPH S.A.,
RAZEM	150 035	

przewłaszczenia maszyn i urządzeń

	kwota w tys. zł	tytułem
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 1	4 652	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 2	1 247	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 2 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 4	2 833	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 5	2 761	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.

środki transportu chłodniczego finansowane kredytem SPO 6	2 525	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 6 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia (dwa piece konwekcyjno-parowe, pakowaczka rotacyjna z dwoma mieszalnikami sałatek)	29	zastaw rejestrowy będący zabezpieczeniem spłaty kredytu udzielonego Gaster Sp. z o.o. przez Deutsche Bank PBC
środki trwałe	1 769	zastaw rejestrowy stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego KOOPEROL przez Bank Millennium S.A.
środki trwałe	683	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego KOOPEROL przez Bank Millennium S.A.
maszyny i urządzenia	13 156	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A. i Bank Millennium S.A.
RAZEM	29 655	

Zabezpieczenia poczynione na zapasach:

Graal - zastaw rejestrowy na towarach handlowych stanowiących zabezpieczenie kredytów udzielonych spółce przez PeKaO S.A. do kwoty 11.000,00 tys. zł; przewłaszczenie zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez PeKaO S.A. do kwoty 10.000,00 tys. zł; przewłaszczenie zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez BNP Paribas do kwoty 5.000,00 tys. zł; zastaw rejestrowy na towarach handlowych Kooperol Sp. z o.o. stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank Millenium do kwoty 2.000,00 tys. zł - łącznie 28.000,00 tys. zł

Zabezpieczenia poczynione na należnościach:

Globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 12.000 tys. zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO S.A. spółce GRAAL S.A.

Przelew na zabezpieczenie istniejących i przyszłych należności handlowych od dłużników: Elhurt-Elbląg, PH P.Sonej--Gdynia, Kama-Słubice, Ludwinex-Łańcut, Mewa-Iława, Basia-Łódź, Expol-Toruń, Rybka-Kalisz, Tradis-Lublin - zabezpieczenie kredytu udzielonego przez BNP Paribas spółce Graal S.A.

Należności Koral sp. z o.o. są objęte przelewem wierzytelności na kwotę 66.500,00 tys. zł jako zabezpieczenie kredytu w PeKaO S.A. i kredytu w Banku Millenium

Zabezpieczenia poczynione na znakach towarowych:

Zastaw rejestrowy na znakach towarowych GRAAL, MEG, BLACK ROSE o wartości odzyskiwalnej 23.959 tys. zł.

Zabezpieczenia poczynione na finansowych aktywach trwałych

47 940 udziałów w Kooperol spółce z o.o. o wartości bilansowej 4.822 tys. zł stanowi zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank.

C. Zobowiązania z tytułu leasingu

PRZYSZŁE MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE ORAZ WARTOŚĆ BIEŻĄCA MINIMALNYCH OPŁAT LEASINGOWYCH NETTO

	Na dzień 31.12.2011		Na dzień 31.12.2010	
	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat

w okresie do 1 roku	706	613	317	310
w okresie od 1 roku do 5 lat	1 677	1 541	665	664
Razem	2 383	2 154	982	974

Kooperol z o.o.

przedmiot leasingu	średni koszt roczny	warunki
autoklaw statyczny Steriflow sztuk 2	185	umowy na okres 3 lat; opłata wstępna 20%; cena sprzedaży po zakończeniu podstawowego okresu umowy 0,1% + VAT

Graal S.A.

przedmiot leasingu	średni koszt roczny	warunki
automatyczna linia do układania i konfekcji płatów	225	umowy na okres 5 lat; opłata wstępna 30%; cena sprzedaży po zakończeniu podstawowego okresu umowy 0,1% + VAT
samochód	17	Umowa na okres 2 lat; opłata wstępna 10 tys. zł; wartość końcowa 10 tys. zł

Koral Sp. z o.o.

przedmiot leasingu	średni koszt roczny	warunki
maszyny do pakowania próżniowego sztuk 2	255	umowa na okres 5 lat , opłata wstępna 157 tys., do dnia 15.10.2014

D. Udzielone poręczenia spółkom zależnym przez Graal S.A. stan na dzień 31.12.2011r.

Treść	Okres poręczenia	Kwota poręczenia (w tys. zł)
zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Deutsche Bank	do 30.09.2013r.	do 18 000
zabezpieczenie kredytów udzielonych przez PeKaO S.A.	do 31.05.2012r.	4 500 EUR
	do 31.05.2012r.	6 000
zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Bank Millenium S.A.	bezterminowo	4 000
	bezterminowo	1 100
	do 31.12.2014r.	1 238

	bezterminowo	600
	do 31.03.2014r.	800
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez BZ WBK Faktor	nieokreślony	1 250
	nieokreślony	1000
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank BZ WBK	do 14.07.2014r.	1000
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Coface Poland Factoring Sp. z o.o.	nieokreślony	2 600
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2014r.	5 700
	do 31.12.2014r.	5 865
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank BPS	do 30.09.2013r.	2 000 EUR
zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Bank BPH	do 15.02.2016r.	1 178
	do 15.02.2012r.	2 000
zabezpieczenie umów na gwarancje bankowe udzielone przez Bank Millenium S.A.	bezterminowo	105
	bezterminowo	300

E. Otrzymane poręczenia od spółek zależnych przez Graal S.A. stan na dzień 31.12.2011r.

Treść	Okres poręczenia	Kwota poręczenia (w tys. zł)
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Deutsche Bank	do 30.09.2011r.	do 10 500
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank Millennium	bezterminowo	4 100
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2015r.	4 930

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

W 2011 roku Graal S.A. wyemitował obligacje, które nabyła spółka zależna Koral S.A.:

- 10 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych, oprocentowanych, serii B wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 08.02.2011 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 36 miesięcy z końcem ostatniego miesiąca, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 3 miesięcy od 08.02.2011r. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji

powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

- 8 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych, oprocentowanych, serii C wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 09.09.2011 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 9 miesięcy z końcem ostatniego miesiąca, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 3 miesięcy od dnia emisji obligacji. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

- 7 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych, oprocentowanych, serii D wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 02.11.2011 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 24 miesięcy z końcem ostatniego miesiąca, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 3 miesięcy od dnia emisji obligacji. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

- 6 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych, oprocentowanych, serii E wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 30.11.2011 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 17 miesięcy z końcem ostatniego miesiąca, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 3 miesięcy od dnia emisji obligacji. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

- 5 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych, oprocentowanych, serii F wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 23.12.2011 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 17 miesięcy z końcem ostatniego miesiąca, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 3 miesięcy od dnia emisji obligacji. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

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

W okresie 2011 roku Graal S.A. nie wypłacał i nie deklarował wypłaty dywidendy.

Graal S.A. zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników Koral S.A. otrzymał w 2011 roku dywidendę w wysokości 7.175.704,05 zł. 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.

XVI. 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.

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

W okresie 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 zabezpieczenia 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.

Emitent udzielił nowych poręczeń z tytułu zawartych umów factoringowych – spółce Superfish S.A. na kwotę 1.000 tys. zł z tytułu umowy faktoringu w banku BZ WBK. Natomiast spółka zależna Koral S.A. udzieliła poręczenia Emitentowi z tytułu umowy factoringowej w banku Millennium na kwotę 4.930 tys. zł oraz spółce Kooperol Sp. z o.o. z tytułu umowy factoringowej z banku Millennium na kwotę 5.100 tys. zł.

XVIII. Różnice między wynikami finansowymi za 2011 r. a opublikowanymi prognozami

W ciągu 2011 r. z uwagi na dynamicznie 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.

Jednakże 2011 rok potwierdził powrót na ścieżkę stabilnego generowania zysku, co pozwala przypuszczać, że Emitent wróci do procesu publikowania prognoz.

XIX. 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.

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

Grupa Kapitałowa Emitenta zanotowała w okresie 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.

XXI. 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:
 - 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.

XXII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania, sytuacja kadrowa

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

XXIII. 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 przypadki usunięcia danego składnika aktywów ze sprawozdania.

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 49.634 tys. zł z czego kwota 1.093 tys. zł została odpisana w pozostałe koszty operacyjne, kapitał z aktualizacji wyceny aktywów wyniósł 41.170 tys. zł, rezerwa na podatek odroczony z tytułu przeszacowania wyniosła 7.371 tys. zł.

XXIV. 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.

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.

XXV. 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%

XXVI. 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%

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

Takie umowy nie występują.

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

Tacy posiadacze nie występują.

XXIX. System kontroli programów akcji pracowników

Nie dotyczy Grupy Kapitałowej Emitenta.

XXX. Ograniczenia dotyczące

a) przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Nie występują.
b) wykonywania głosu przypadające na akcje Spółki
Nie występują.

XXXI. 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 PRZEGLĄDU 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.

XXXII. 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 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 rezerwowy "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 rezerwowy "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 27.04.2012 roku Emitent nabył łącznie 360 750,00 akcji własnych, co daje 360 750,00 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 4,478% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

XXXIII. 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.

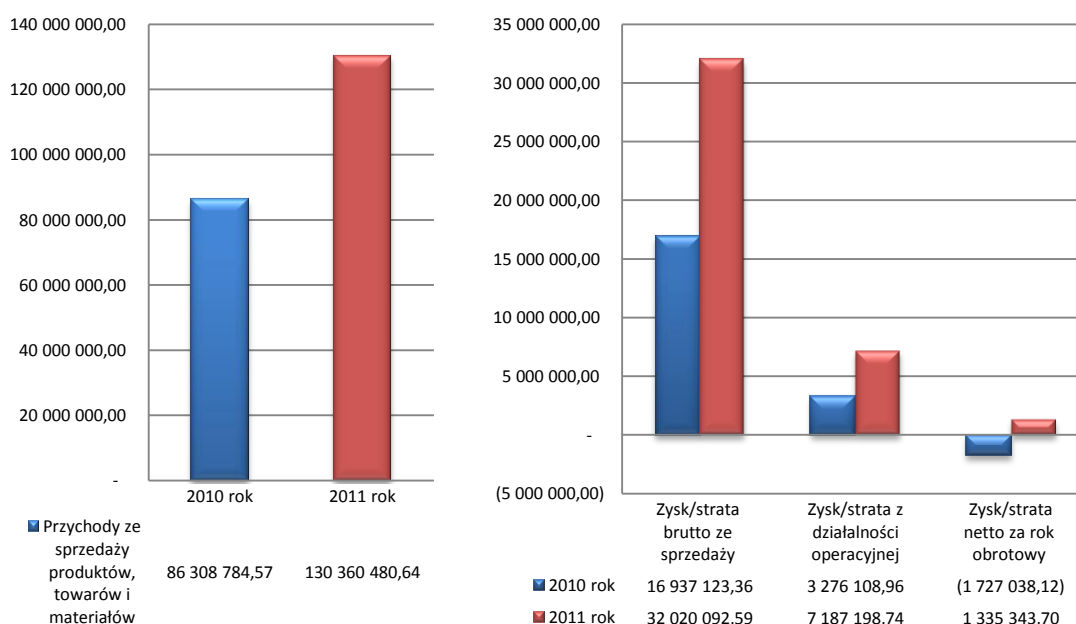
Decyzja ta jest spowodowana:

- 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 poręczeń 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
2012.04.27		