

GRAAL

GRAAL
GRUPA
KAPITAŁOWA



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE **GRAAL S.A.**

ZA OKRES 01.01.2011-31.12.2011

Wejherowo, 27 kwietnia 2012r.



Super Fish

BLACK rose



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

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

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. Eur	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	268 935	245 097	64 959	61 207
II. Zysk / strata z działalności operacyjnej	3 115	5 436	752	1 358
III. Zysk / strata brutto	1 176	4 522	284	1 129
IV. Zysk / strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	1 118	4 205	270	1 050
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 138	10 393	-1 241	2 595
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 229	-4 631	-1 021	-1 156
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	11 644	-13 039	2 812	-3 256
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	2 277	-7 277	550	-1 817
IX. Aktywa razem	378 244	337 668	85 638	85 263
X. Zobowiązania długoterminowe	44 215	12 429	10 011	3 138
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	139 496	132 497	31 583	33 456
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	194 533	192 742	44 044	48 669
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)	0,14	0,52	0,03	0,13
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	24,15	23,85	5,47	6,02

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

II. Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe

Sprawozdanie Finansowe Graal S.A. zawiera:

- Sprawozdanie finansowe Graal S.A. za okres sprawozdawczy 01.01.2011 – 31.12.2011, w tym sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych
- Porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2010 oraz za okres 01.01.2010r. – 31.12.2010r.
- Informację dodatkową przedstawiającą informację o zasadach przyjętych przy sporządzaniu 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).

III.1. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego:

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 2011r. osób zarządzających i nadzorujących Graal S.A.

WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH GRAAL S.A.		
	FUNKCJA	WYNAGRODZENIE (PLN)
Bogusław Kowalski	Prezes Zarządu	240 000
Justyna Frankowska	Członek Zarządu	54 000

WYNAGRODZENIA OSÓB NADZORUJĄCYCH GRAAL S.A.		
	FUNKCJA	WYNAGRODZENIE (PLN)
Gerard Bronk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	30 000
Piotr Dukowski	Członek Rady Nadzorczej	24 000
Piotr Bykowski	Członek Rady Nadzorczej	24 000
Wiesław Łatała	Członek Rady Nadzorczej	24 000
Grzegorz Kubica	Członek Rady Nadzorczej	24 000

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.

<i>Nr serii</i>	<i>Rodzaj akcji</i>	<i>Rodzaj uprzywilejowania</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>Liczba głosów na WZA</i>	<i>Cena nominalna</i>	<i>Udział w kapitale</i>	<i>Udział na</i>
							<i>WZA</i>
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

<i>Nr serii</i>	<i>Rodzaj akcji</i>	<i>Rodzaj uprzywilejowania</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>Liczba głosów na WZA</i>	<i>Cena nominalna</i>	<i>Udział w kapitale</i>	<i>Udział na</i>
							<i>WZA</i>
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 Swarżyn
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, galarek 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 10.450 zł netto.

Wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31.12.2011r wynosi 18.000 zł netto.

G. Istotne zasady rachunkowości

F.1.Podstawa sporządzenia sprawozdania

Sprawozdanie finansowe za 2011 roku 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. 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 15.202 tys. zł, kapitał z aktualizacji wyceny aktywów wyniósł 12.921 tys. zł, rezerwa na podatek odroczony z tytułu przeszacowania wyniosła 2.281 tys. zł.

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

Spółka jest jednostką dominującą sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Graal S.A.

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

Walutą sprawozdawczą jest polski złoty.

Dane finansowe sprawozdania finansowego wyrażono w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

F.2. 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	6,67 - 30 %
- sprzęt komputerowy	30 - 60 %
- środki transportu	14 - 30 %
- pozostałe środki trwałe	14 - 20 %

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

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

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

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

ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym dokonano takiego wyksięgowania.

2. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży MSSF 5

Aktywa trwałe są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie. Sytuacja taka ma miejsce, gdy dany składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w jego bieżącym stanie oraz jego sprzedaż jest wysoce prawdopodobna. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do sprzedaży zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

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

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

3. Koszty finansowania zewnętrznego MSR 23

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

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

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

4. Wartość firmy

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

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

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

5. 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.

6. Inwestycje

Spółka 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 uiszczzonej zapłaty, obejmującej koszty związane z nabyciem inwestycji.

Po początkowym ujęciu, Spółka 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.

7. 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.

8. 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.

9. 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.

10. 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)

Spółka tworzy rezerwy na odprawy emerytalne wynikające z przepisów prawa pracy. Rezerwa oszacowywana jest metodą aktuarialną.

11. 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.

12. Odroczonego podatek dochodowy

Spółka 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.

13. 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.

14. 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.

15. Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe, obejmują obligacje i faktoring. Zakup udziałów wyceniany jest w kwocie wymaganej zapłaty. Wyemitowane obligacje oraz zobowiązania z tytułu faktoringu wyceniane są według zamortyzowanego kosztu.

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.

16. Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty są księgowane po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji.

Wyrażone w walutach obcych aktywa oraz pasywa pieniężne ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia po kursie kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta jednostka.

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

17. 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.

18. 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.

19. Dotacje

Spółka 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 Spółka prezentuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako przychody przyszłych okresów.

III.2.Sprawozdanie Finansowe Graal S.A.:

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRAAL S.A.

AKTYWA	Numer noty	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)		232 947	213 743
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1	64 394	48 326
2. Wartość firmy	2	21 504	21 504
3. Inne wartości niematerialne	3	13 809	14 681
4. Długoterminowe aktywa finansowe	6	126 493	124 493
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	547	539
6. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	5	6 200	4 200
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		145 297	123 398
1. Zapasy	4	39 985	31 578
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	5	100 472	82 290
3. Należności z tytułu podatku dochodowego		956	1 033
4. Krótkoterminowe aktywa finansowe		-	7 522
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6	3 884	154
6. Udzielone pożyczki krótkoterminowe		-	821
C. Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1a	-	527

Aktywa razem		378 244	337 668
---------------------	--	----------------	----------------

PASYWA	Numer noty	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010
A. Kapitał własny		194 533	192 742
1. Kapitał podstawowy	7	80 565	80 565
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8	66 610	66 610
3. Akcje własne		(1 217)	-
4. Kapitały rezerwowe i zapasowe	9	30 127	25 922
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	9	14 811	12 921
6. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego		3 637	6 724
B. Zobowiązania długoterminowe		44 215	12 429
1. Rezerwy	10	74	68
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	3 020	2 584
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11	16 804	5 169
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	13	16 273	-
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	13	8 044	4 608
C. Zobowiązania krótkoterminowe		139 496	132 497
1. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11	57 990	54 904
2. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	11	8 822	23 722
3. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	13	9 783	4 184
4. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	13	62 901	49 687
Pasywa razem		378 244	337 668

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRAAL S.A.

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	14	268 935	245 097
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	15	227 325	197 862
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)		41 610	47 235
E. Koszty sprzedaży	15	29 238	28 199
F. Koszty ogólnego zarządu	15	7 934	7 375
D. Pozostałe przychody	16	5 423	1 839
G. Pozostałe koszty	16	6 746	8 064
H. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E-F-G)		3 115	5 436
I. Przychody finansowe	17	10 091	6 848
J. Koszty finansowe	17	12 030	7 762
L. Zysk/strata brutto (H+I-J)		1 176	4 522
M. Podatek dochodowy	18	58	317
N. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)		1 118	4 205
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)		1 118	4 205
S. Pozostałe dochody całkowite		1 890	-
- Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych		2 260	-

- Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych		(370)	-
T. Dochody całkowite razem		3 008	4 205

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRAAL S.A.

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	1 118	4 205
Korekty o pozycje:	(6 256)	6 188
Amortyzacja środków trwałych	5 406	4 750
Amortyzacja wartości niematerialnych	948	753
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	128	(221)
Koszty i przychody z tytułu odsetek	6 411	5 485
Przychody z tytułu dywidend	(7 176)	(4 900)
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(184)	(133)
Zmiana stanu rezerw	64	375
Zmiana stanu zapasów	(8 407)	(1 556)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(20 105)	1 062
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	16 650	922
Inne korekty	9	(349)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(5 138)	10 393
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	1 078	375
Wpływy z tytułu dywidend	7 176	-

Wpływy z tytułu odsetek	84	-
Wpływy z tytułu wykupu obligacji	5 000	-
Spłaty udzielonych pożyczek	770	330
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	18 337	5 336
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(4 229)	(4 631)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	92 580	97 084
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	18 000	-
Spłata kredytów i pożyczek	94 272	104 249
Spłata obligacji	-	100
Spłata faktoring	(2 439)	183
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	496	74
Nabycie akcji własnych	1 217	-
Zapłacone odsetki	5 390	5 517
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	11 644	(13 039)
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	2 277	(7 277)
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	(35 176)	(27 899)
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym		
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	(32 899)	(35 176)

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRAAL S.A.

	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej							Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	
Saldo na dzień 01.01.2011	80 565	66 610		25 922		6 724	179 821	179 821
Zmiany zasad polityki rachunkowości	-	-	-	-	12 921	-	12 921	12 921
Saldo na dzień 01.01.2011 po korektach (po przekształceniu)	80 565	66 610	-	25 922	12 921	6 724	192 742	192 742
Dochody całkowite razem	-	-	-	-	1 890	1 118	3 008	3 008
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych					1 890		1 890	1 890
Zysk/ strata za rok obrotowy	-	-	-	-	-	1 118	1 118	1 118
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	-	-	(1 217)	4 205	-	(4 205)	(1 217)	(1 217)
Skup akcji własnych	-	-	(1 217)	-	-	-	(1 217)	(1 217)

Podział zysku za lata ubiegłe	-	-	-	4 205	-	(4 205)	-	-
Saldo na dzień 31.12.2011	80 565	66 610	(1 217)	30 127	14 811	3 637	194 533	194 533
Saldo na dzień 01.01.2010	80 564	66 610	-	17 676		1 888	166 738	166 738
Zmiany zasad polityki rachunkowości					12 921		12 921	12 921
Saldo na dzień 01.01.2010 po korektach (po przekształceniu)	80 564	66 610		17 676	12 921	1 888	179 659	179 659
Dochody całkowite razem	-	-	-	-	-	4 205	4 205	4 205
Zysk/ strata za rok obrotowy	-	-	-	-	-	4 205	4 205	4 205
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	1	-	-	8 246	-	631	8 878	8 878
Emisja kapitału akcyjnego	1	-	-	-	-	-	1	1
Przejęcie jednostki zależnej	-	-	-	6 358	-	-	6 358	6 358
Podział zysku za lata ubiegłe	-	-	-	1 888	-	(1 888)	-	-
Zysk z lat ubiegłych - przejęcie	-	-	-	-	-	2 519	2 519	2 519
Saldo na dzień 31.12.2010	80 565	66 610	-	25 922	12 921	6 724	192 742	192 742

Nota 1
Rzeczowy majątek trwały

A. Za okres 01.01.11-31.12.11

	Grunty i Budynki	Środki transportu	Maszyny i Urządzenia	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	19 146	3 106	31 766	879	54 897
<i>Zmiany zasad polityki rachunkowości</i>	<i>15 202</i>	-	-	-	<i>15 202</i>
Wartość brutto po zmianie zasad	34 348	3 106	31 766	879	70 099
Zwiększenia	13 287	81	8 992	8	22 368
-nabycie	11 027	81	8 465	8	19 581
-z tyt. przeszacowania wartości	2 260	-	-	-	2 260
-inne	-	-	527	-	527
Zmniejszenia	20	1 153	680	3	1 856
-zbycie	-	1 153	588	3	1 744
-inne	20	-	92	-	112
Wartość brutto na koniec okresu	47 615	2 034	40 078	884	90 611
Wartość umorzenia na początek okresu	3 746	2 097	15 400	530	21 773

amortyzacja za okres	1 172	381	3 704	149	5 406
zmniejszenia	7	876	76	3	962
Wartość umorzenia na koniec okresu	4 911	1 602	19 028	676	26 217
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	4 911	1 602	19 028	676	26 217
Wartość netto na koniec okresu	42 704	432	21 050	208	64 394

Wartość netto środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu w księgach Graal S.A. na dzień 31.12.2011r. wyniosła samochody - 39 tys. zł, maszyny i urządzenia - 1.305 tys. zł.

B. Za okres 01.01.10-31.12.10

	Grunty i Budynki	Środki transportu	Maszyny i Urządzenia	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	1 569	2 826	646	884	5 925
<i>Zmiany zasad polityki rachunkowości</i>	<i>15 202</i>	-	-	-	<i>15 202</i>
Wartość brutto po zmianie zasad	16 771	2 826	646	884	21 127
Zwiększenia	17 577	830	31 743	137	50 287
- nabycie	230	93	5 039	6	5 368
- przejęcie jedn. zależnej	17 347	737	26 704	131	44 919
Zmniejszenia	-	550	623	142	1 315

-zbycie	-	540	35	87	662
-z tyt. przekwalifikowania do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	-	-	527	-	527
-inne	-	10	61	55	126
Wartość brutto na koniec okresu	34 348	3 106	31 766	879	70 099
Wartość umorzenia na początek okresu	359	1 488	324	334	2 505
Amortyzacja za okres	573	597	3 420	160	4 750
Inne zwiększenia - przejęcie jedn. zależnej	2 814	349	11 749	115	15 027
Zmniejszenia	-	337	93	79	509
Wartość umorzenia na koniec okresu	3 746	2 097	15 400	530	21 773
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	3 746	2 097	15 400	530	21 773
Wartość netto na koniec okresu	30 602	1 009	16 366	349	48 326

Wartość netto środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu (samochody) w księgach Graal S.A. na dzień 31.12.2010r. wyniosła 107 tys. zł

WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 31.12.2011r.

<u>hipoteki na nieruchomościach:</u>		
nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	5 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	6 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	6 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	10 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	3 624	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	63	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	5 950	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord. przez PEKAO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	110	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	2 790	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	2 720	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.

Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	3 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
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	62 900	

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.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 6	2 525	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 6 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
RAZEM	14 018	

WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 31.12.2010r.

<u>hipoteki na nieruchomościach:</u>		
nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	5 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	6 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	6 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.

Kartoszyño, KW 31317 i KW 32889	10 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyño, KW 31317 i KW 32889	3 624	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyño, KW 31317 i KW 32889	63	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyño, KW 31317 i KW 32889	5 950	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord. przez PEKAO S.A.
Kartoszyño, KW 31317 i KW 32889	110	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyño, KW 31317 i KW 32889	2 790	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyño, KW 31317 i KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyño, KW 31317 i KW 32889	2 720	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyño, KW 31317 i KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyño, KW 31317 i KW 32889	3 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
RAZEM	47 297	

przewłaszczenia maszyn i urządzeń

	kwota w 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.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 6	2 525	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 6 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
RAZEM	14 018	

Nota 1a

Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011r.

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Wartość brutto na początek okresu	527	-
Zwiększenia	-	527
- nabycie		
- przeklasyfikowanie do inwestycji	-	527
- inne		
Zmniejszenia	527	-
- zbycie	-	-
- inne (przeklasyfikowanie)	527	-
Późniejsze aktywowane nakłady		
Przemieszczenia wewnętrzne (+/-)		
Wartość brutto na koniec okresu	-	527

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży zostały przeklasyfikowane do środków trwałych.

Nota 2

Wartość firmy

Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011r.

	Wartość firmy
Wartość brutto na początek okresu	23 921
Zwiększenia	-

Zmniejszenia	-
Wartość brutto na koniec okresu	23 921
Korekta z tyt. różnic kursowych	-
Pozostałe korekty *	-
Wartość brutto na koniec okresu po uwzględnieniu korekt	23 921
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	2 417
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	2 417
Wartość netto na koniec okresu	21 504

Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010r.

	Wartość firmy
Wartość brutto na początek okresu	21 411
Zwiększenia – połączenie jednostek	2 510
Zmniejszenia	-
Wartość brutto na koniec okresu	23 921
Korekta z tyt. różnic kursowych	-
Pozostałe korekty *	-
Wartość brutto na koniec okresu po uwzględnieniu korekt	23 921
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	2 417
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	2 417
Wartość netto na koniec okresu	21 504

Nota 3

Wartości niematerialne (z wyłączeniem wartości firmy)

Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011

	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			10 324	6 502	16 826
Zwiększenia	-	-	-	76	76
- nabycie	-	-	-	76	76
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
-zbycie	-	-	-	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	-	-	10 324	6 578	16 902
Wartość umorzenia na początek okresu			115	2 030	2 145
amortyzacja za okres	-	-	247	701	948
zmniejszenia	-	-	-	-	-
Wartość umorzenia na koniec okresu	-	-	362	2 731	3 093

Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	362	2 731	3 093
Wartość netto na koniec okresu	-	-	9 962	3 847	13 809

W bilansie Graal S.A. nie występują wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

Na nakłady na wartości niematerialne w 2011 składają się nakłady na oprogramowanie.

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

Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010

	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	-	-	10 324	5 632	15 956
Zwiększenia	-	-	-	870	870
- nabycie	-	-	-	7	7
- przejęcie jedn. zależnej	-	-	-	863	863
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
-zbycie	-	-	-	-	-

Wartość brutto na koniec okresu	-	-	10 324	6 502	16 826
Wartość umorzenia na początek okresu	-	-	53	1 184	1 237
amortyzacja za okres	-	-	62	692	754
inne zwiększenia – przejęcie jedn. zależnej	-	-		154	154
zmniejszenia	-	-	-	-	-
Wartość umorzenia na koniec okresu	-	-	115	2 030	2 145
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	115	2 030	2 145
Wartość netto na koniec okresu	-	-	10 209	4 472	14 681

Na nakłady na wartości niematerialne w 2010 składają się nakłady na oprogramowanie.

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

Nota 4
ZAPASY
Stan na 31.12.2011r.

	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	5 482	169	60	-	109	10 634	5 373
Wyroby gotowe	10 302	-			-	123 006	10 302
Towary	24 729	507	88	-	419	93 685	24 310
RAZEM	40 513	676	148	-	528	227 325	39 985

Zabezpieczenia poczynione na zapasach na dzień 31.12.2011:

Treść	kwota (w tys. zł)
zastaw rejestrowy na towarach handlowych (zapasach), należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym przez PeKaO S.A	8 000
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	3 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	10 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez Fortis Bank	5 000

Razem	26 000
-------	--------

Stan na 31.12.2010r.

	Wycena według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na początek okresu	Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących zapasów 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	5 097	-	-	169	169	8 271	4 928
Wyroby gotowe	10 562	-	-	-	-	98 978	10 562
Towary	16 595	398	150	259	507	90 613	16 088
RAZEM	32 254	398	150	428	676	197 862	31 578

Zabezpieczenia poczynione na zapasach na dzień 31.12.2010:

Treść	kwota (w tys. zł)
zastaw rejestrowy na towarach handlowych (zapasach), należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym przez PeKaO S.A	8 000
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	3 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	10 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez BNP Paribas Bank	5 000
Razem	26 000

Nota 5

Należności i rozliczenia międzyokresowe

Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Należności z tytułu dostaw i usług:	66 963	60 289
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	66 963	60 289
Należności od jednostek powiązanych:	26 345	16 202
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	26 345	16 202
Pozostałe należności:	14 942	12 437
- część długoterminowa	6 200	4 200
- część krótkoterminowa	8 742	8 237
należności od pracowników	4	213
należności z tytułu podatków	2 741	2 474
pozostałe	5 997	5 550
Rozliczenia międzyokresowe czynne:	73	90
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	73	90
ubezpieczenia	23	72
koszty finansowe	20	12
pozostałe	30	6
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	2 528	3 682
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości	246	1 106

Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	1 123	2 260
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	1 651	2 528
RAZEM	106 672	86 490

Na należności pozostałe składają się należności z tytułu kaucji (56 tys. zł), należności z tytułu sprzedaży udziałów dł.(4.200 tys. zł), należności z tytułu kary umownej dł.(2.000,00 tys. zł), należności z tyt. pochodnych instrumentów finansowych (175 tys. zł), rozliczenie z tytułu zakupu udziałów (5.757 tys. zł) oraz pozostałe (9 tys. zł).

Na rozliczenia międzyokresowe pozostałe składają się usługi informatyczne (29 tys. zł) oraz pozostałe (1 tys. zł).

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA NALEŻNOŚCIACH NA DZIEŃ 31.12.2011

Globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 12.000.000 zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO 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.

Na dzień 31.12.2010 na pozostałe należności składają się należności z tytułu kaucji (93 tys. zł), rozliczenie z tytułu zakupu udziałów (5.457 tys. zł) oraz należność długoterminowa z tytułu sprzedaży udziałów (4.200 tys. zł).

Na dzień 31.12.2010 na rozliczenia międzyokresowe pozostałe składają się: usługi informatyczne (3 tys. zł), prenumeraty (2 tys. zł) oraz dozór mienia (1 tys. zł).

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA NALEŻNOŚCIACH NA DZIEŃ 31.12.2010

Globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 12.000.000 zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO 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.

Nota 6

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	3 884	154
Lokaty krótkoterminowe		
Razem, w tym:	3 884	154
-środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej		

Środki pieniężne wykazane w sprawozdaniu finansowym, stanowiły środki pieniężne na rachunkach bieżących, oprocentowane stawką 0,10%,

Pożyczki udzielone

Na udzielone pożyczki krótkoterminowe, wykazane w bilansie składają się pożyczki udzielone podmiotom powiązanym, a w szczególności:

Według stanu na 31.12.2011r.

Nie występują.

Według stanu na 31.12.2010r.

- Pożyczka udzielona dnia 10.09.2009r. Superfish S.A. w wysokości 70 tys. zł, termin spłaty 30.06.2011r, stąd kwalifikowana jest ona jako aktyw krótkoterminowy. Oprocentowanie pożyczki jest równe stopie kredytu lombardowego, odsetki naliczane są w okresach miesięcznych
- Pożyczka udzielona dnia 05.10.2009r. Superfish S.A. w wysokości 200 tys. zł, termin spłaty 30.06.2011r, stąd kwalifikowana jest ona jako aktyw krótkoterminowy. Oprocentowanie pożyczki jest równe stopie kredytu lombardowego, odsetki naliczane są w okresach miesięcznych
- Pożyczka udzielona dnia 06.10.2009r. Superfish S.A. w wysokości 500 tys. zł, termin spłaty 30.06.2011r, stąd kwalifikowana jest ona jako aktyw krótkoterminowy. Oprocentowanie pożyczki jest równe stopie kredytu lombardowego, odsetki naliczane są w okresach miesięcznych

Nabyte obligacje

Na dzień 31.12.2011r spółka posiadała:

- 4 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii C wyemitowanych przez Kooperol Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały nabyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 23.01.2009 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 60 miesięcy licząc od dnia emisji obligacji z końcem ostatniego miesiąca. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa ustalona jest w oparciu o WIBOR 3M obowiązujący na ostatni dzień danego kwartału, rozumianego jako kolejne trzy miesiące liczone począwszy od dnia emisji obligacji na dany kwartał plus 3,25% w skali roku.

Na dzień 31.12.2010r spółka posiadała:

- 10 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych, oprocentowanych, serii B wyemitowanych przez Kooperol Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały nabyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 17.12.2008 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 32 miesięcy licząc od dnia emisji obligacji z końcem ostatniego miesiąca. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa ustalona jest w oparciu o WIBOR 3M obowiązujący na ostatni dzień danego kwartału, rozumianego jako kolejne trzy miesiące liczone począwszy od dnia emisji obligacji na dany kwartał plus 3,25% w skali roku.

- 4 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii C wyemitowanych przez Kooperol Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały nabyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 23.01.2009 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 32 miesięcy licząc od dnia emisji obligacji z końcem ostatniego miesiąca. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa ustalona jest w oparciu o WIBOR 3M obowiązujący na ostatni dzień danego kwartału, rozumianego jako kolejne trzy miesiące liczone począwszy od dnia emisji obligacji na dany kwartał plus 3,25% w skali roku.

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY WYKAZANE W RACHUNKU 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	3 884	154
Lokaty krótkoterminowe		
Kredyty w rachunkach bieżących	(36 783)	(35 330)
Razem	(32 899)	(35 176)

Niewykorzystane limity kredytowe na dzień 31.12.2011: PeKaO 402 tys. zł, BNP Paribas Bank 414 tys. zł, Deutsche Bank 202 tys. zł.

Niewykorzystane limity kredytowe na dzień 31.12.2010: BNP Paribas Bank 1.335 tys. zł, Deutsche Bank 135 tys. zł.

Nota 7

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

ZMIANY LICZBY AKCJI

Za okres od 01.01 do 31.12.2011r.

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu	8 056 485
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 31.12.2010r.

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu, w tym:	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
Zwiększenia:	45
Seria H – emisja niepubliczna	45
Na koniec okresu	8 056 485

Nota 8

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

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

ZMIANY NADWYŻKI ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ WARTOŚCI NOMINALNEJ

Za okres od 01.01 do 31.12.2011r.

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu	66 610
Zmiany, w tym	-
Agio	
koszty emisji	

Na koniec okresu	66 610
------------------	--------

Za okres od 01.01 do 31.12.2010r.

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu	66 610
Zmiany, w tym	-
Agio	
koszty emisji	
Na koniec okresu	66 610

Nota 9

Kapitały rezerwowe, zapasowe i kapitały z aktualizacji wyceny

Za okres od 01.01 do 31.12.2011r

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Razem
Saldo na początek okresu	25 922					25 922
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości				12 921		12 921
Saldo na początek okresu po korektach(po przekształceniu)	25 922	-	-	12 921	-	38 843
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych				2 260		2 260
Przeniesienie wyniku finansowego na kapitał zapasowy, zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia	4 205					4 205
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych				(370)		(370)
Saldo na koniec okresu	30 127	-	-	14 811	-	44 938

Kapitały rezerwowe i zapasowe znajdujące się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Graal S.A. nie podlegają ograniczeniom w podziale z wyjątkiem ograniczeń wynikających z KSH.

Za okres od 01.01 do 31.12.2010r

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów finansowych	Razem
Saldo na początek okresu	17 676			-	-	17 676
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości				12 921		12 921
Saldo na początek okresu po korektach(po przekształceniu)	17 676	-	-	12 921	-	30 597
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny						-
Zyski/ straty z tytułu wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży odnoszone na kapitał własny						-
Zyski/ straty dotyczące zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych						-
Przeniesienie wyniku finansowego na kapitał zapasowy, zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia	1 888					1 888
Przejęcie jednostki zależnej Polinord Sp. z o.o.	6 358					6 358
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału						-
Saldo na koniec okresu	25 922			12 921	-	38 843

Nota 10

Rezerwy

Za okres od 01.01 do 31.12.2011r

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwy restrukturyzacyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	-	-	68	-	68
-krótkoterminowe na początek okresu					
-długoterminowe na początek okresu			68	-	68
Zwiększenia	-	-	6	-	6
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących			6	-	6
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
-rozwiązane ale niewykorzystane			-	-	-
Wartość na koniec okresu w tym:	-	-	74	-	74
-krótkoterminowe na koniec okresu					
-długoterminowe na koniec okresu			74	-	74

Za okres od 01.01 do 31.12.2010r

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwy restrukturyzacyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	-	-	10	-	10
-krótkoterminowe na początek okresu					
-długoterminowe na początek okresu			10	-	10
Zwiększenia	-	-	58	-	58
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących			11	-	11
-przejęcie jednostki zależnej			47		47
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
-rozwiązane ale niewykorzystane			-	-	-
Wartość na koniec okresu w tym:	-	-	68	-	68
-krótkoterminowe na koniec okresu					
-długoterminowe na koniec okresu			68	-	68

Kwoty rezerw na odprawy emerytalne wyliczone zostały przez niezależnego aktuarusza 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 odprawy emerytalnej lub rentowej. Przez prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odprawy emerytalnej rozumie się prawdopodobieństwo dożycia przez pracownika wieku emerytalnego, pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą. Przez prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odprawy rentowej rozumie się prawdopodobieństwo inwalidztwa pracownika przed osiągnięciem wieku emerytalnego, pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą.

Prawo do odprawy 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 ,
- ${}_t p_x$ – 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:
$$V^{ren} = \sum_t i_{x+t} \cdot {}_t p_x \cdot v^t \cdot S_{m+t}^{ren} \cdot m_t$$

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.

Wyszczególnienie	Rezerwa na odprawy emerytalne [zł]	Rezerwa na odprawy rentowe [zł]	Rezerwa razem [zł]
Zobowiązania krótkoterminowe	9 756,91	1 342,21	11 099,12
Zobowiązania długoterminowe	57 916,95	4 889,71	62 806,66
Razem	67 673,86	6 231,92	73 905,78

Nota 11

Kredyty bankowe i pożyczki

Za okres od 01.01 do 31.12.2011r

			Stan na	
Krótkoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu
Kredyt w rachunku bieżącym PeKaO S.A.	Wibor 1 M plus marża banku	31.05.2012	13 598	14 000
Kredyt w rachunku bieżącym Deutsche Bank	Wibor 1 M plus marża banku	28.06.2012	10 298	10 365
Kredyt w rachunku bieżącym BNP Paribas Bank	Wibor 1 m plus marża banku	15.12.2015	11 886	10 965
Kredyt w rachunku bieżącym Bank BZ WBK	Wibor 1 m plus marża banku	27.09.2012	1 001	-
Kredyt zaliczka w formie odnawialnego limitu PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	09.09.2012	10 467	10 449
Linia akredytywy (odnawialny kredyt obrotowy) PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.08.2012	376	113
Kredyt BNP Paribas Bank -EUR	EURIBOR 1M plus marża banku	15.12.2015	135	-
Kredyt BNP Paribas Bank -USD	LIBOR 1M plus marża banku	15.12.2015	909	1 681
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	29.02.2012	2 057	-
Kredyt PeKaO S.A.	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
Odsetki od kredytów naliczone na dzień bilansowy			163	231
Razem			57 990	54 904

			Stan na	
Długoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu
Kredyt BNP Paribas Bank inwestycyjny	Wibor 1 m plus marża banku	07.03.2011	-	119
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	30.03.2019	5 444	-
Pożyczka Tuna Fish	%	09.09.2014	1 409	-
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 M plus marża banku	31.03.2013	4 459	8 750
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	3 136	4 424
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	3 144	4 530
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	2 568	3 727
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	12.05.2014	5 000	5 000
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO I	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	62	803
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO II	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	-	67
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO III	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	24	368
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO IV	Wibor 3 m plus marża banku	31.03.2012	89	370
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO V	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2012	239	462
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO VI	Wibor 3 m plus marża banku	31.07.2012	52	271
Razem			25 626	28 891

w tym długoterminowe w okresie spłaty do 12 m-cy				
Kredyt BNP Paribas Bank inwestycyjny	Wibor 1 m plus marża banku	07.03.2011	-	119
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	30.03.2019	742	-
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 M plus marża banku	31.03.2013	3 960	3 960
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	1 296	4 424
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	1 296	4 530
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	1 062	3 727
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	12.05.2014	-	5 000
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO I	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	62	803
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO II	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	-	67
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO III	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	24	368
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO IV	Wibor 3 m plus marża banku	31.03.2012	89	281
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO V	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2012	239	223
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO VI	Wibor 3 m plus marża banku	31.07.2012	52	220
Razem			8 822	23 722

Zabezpieczenia powyższych kredytów:

WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 31.12.2011r.

<u>hipoteki na nieruchomościach:</u>		
nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem

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/00008410/0	410	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie odsetek i innych kosztów kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Swaróżyn, KW 8410, Godziszewo, KW 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,Godziszewo, KW 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.
Wieniotowo, KW KO1L/00011752/1	5 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas Bank, własność Superfish S.A.
Tczew, KW 9410	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas Bank, własność Koral Sp. z o.o.
Swarzewo, KW 28775	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A., własność Kordex Sp. z o.o.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	5 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO 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.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	6 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO 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.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	6 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.

Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	10 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	3 624	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	63	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	5 950	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	110	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	2 790	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	2 720	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kołobrzeg, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0	15 750	hipoteka umowna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym Deutsche Banku, nieruchomość w Kukini, własność Superfish S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	3 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Niekanin, KW KO1L/00013737/4	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas Bank, własność Superfish S.A.
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	111 660	

<u>przewłaszczenia maszyn i urządzeń</u>		
	kwota w 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.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 6	2 525	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 6 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
RAZEM	14 018	

Zabezpieczenia poczynione na zapasach na dzień 31.12.2011:

Treść	kwota (w tys. zł)
zastaw rejestrowy na towarach handlowych (zapasach), należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym przez PeKaO S.A.	8 000
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	3 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	10 000
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Kooperol Sp. z o.o. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium S.A.	2 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez BNP Paribas Bank	5 000
Razem	28 000

Zabezpieczenia poczynione na należnościach na dzień 31.12.2011r

Globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 12.000.000 zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO 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.

Zabezpieczenia poczynione na finansowych aktywach trwałych na dzień 31.12.2011r

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

Zabezpieczenia poczynione na znakach towarowych na dzień 31.12.2011r

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

WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 31.12.2010r.

<u>hipoteki na nieruchomościach:</u>		
nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Gdynia, KW 30742, działki 2337/40; 486/30; 421/55; 417/55; 423/55	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank, własność Koral 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	4 510	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Swaróżyn, KW 8410, Godziszewo, KW 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,Godziszewo, KW 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.
Wieniotowo, KW K01L/00011752/1	5 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank, własność Superfish S.A.
Tczew, KW 9410	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank, własność Koral Sp. z o.o.
Swarzewo, KW 28775	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A., własność Kordex Sp. z o.o.
Kartoszyń, KW 31317 i KW 32889	5 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO 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.

Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	6 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO 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.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	6 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	10 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	3 624	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	63	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	5 950	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	110	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	2 790	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	2 720	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kołobrzeg, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0	15 750	hipoteka umowna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym Deutsche Banku, nieruchomość w Kukini, własność Superfish S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	3 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.

Niekanin, KW KO1L/00013737/4	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank, własność Superfish S.A.
RAZEM	99 057	

<u>przewłaszczenia maszyn i urządzeń</u>		
	kwota w 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.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 6	2 525	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 6 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
RAZEM	14 018	

Zabezpieczenia poczynione na zapasach na dzień 31.12.2010:

Treść	kwota (w tys. zł)
zastaw rejestrowy na towarach handlowych (zapasach), należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym przez PeKaO S.A	8 000
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	3 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	10 000
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Kooperol Sp. z o.o. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium S.A.	2 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez Fortis Bank	5 000
Razem	28 000

Zabezpieczenia poczynione na należnościach na dzień 31.12.2010r

Globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 12.000.000 zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO 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.

Zabezpieczenia poczynione na finansowych aktywach trwałych na dzień 31.12.2010r

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

Zabezpieczenia poczynione na znakach towarowych na dzień 31.12.2010r

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

Nota 12

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	251	186	90	111
w okresie od 1 roku do 5 lat	866	749	29	-
w okresie powyżej 5 lat	-	-	-	-
Razem	1 117	935	119	111

Zgodnie z zawartymi w dniu 29.06.2007r. Aneksami do umów leasingowych zawartych w dniu 06.10.2006r. Pomędzy Koral sp. z o.o. a Millennium Leasing Sp. z o.o. , Koral sp. z o.o. przeniósł na Graal S.A. prawa i obowiązki wynikające ze wspomnianych umów. Umowy dotyczyły leasingu finansowego dziesięciu samochodów Toyota Yaris. Czas trwania umów określony został na 60 miesięcy. W wyniku cesji warunki umów nie uległy zmianie.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 27.12.2010r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Octavia. Czas trwania umowy - 24 miesiące.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 30.09.2011 pomiędzy Graal S.A. a Millennium Leasing Sp. z o.o. której przedmiotem jest automatyczna linia do układania i konfekcji płatów, filetów oraz koreczków rybnych w opakowaniach plastikowych. Czas trwania umowy został określony na 60 miesięcy.

Nota 13

Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Za okres od 01.01 do 31.12.2011

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	55 321	44 648
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	55 321	44 648
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych:	3 046	2 580
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	3 046	2 580
Pozostałe zobowiązania:	3 312	1 566
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	3 312	1 566
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	909	823
z tytułu wynagrodzeń	717	692
pracownicy	12	18
zakup środków trwałych	1 640	-
pozostałe	34	33
Zobowiązania finansowe:	26 056	4 184
- część długoterminowa	16 273	-
leasing	749	-
obligacje	15 524	-
- część krótkoterminowa	9 783	4 184
leasing	186	111

obligacje	4 102	1 018
faktoring	5 495	3 055
Rozliczenia międzyokresowe bierne:	35	35
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	35	35
Rozliczenia międzyokresowe przychodów:	9 231	5 466
- część długoterminowa	8 044	4 608
- część krótkoterminowa	1 187	858
RAZEM	97 001	58 479

Na rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe skład się rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów wykazane w pasywach bilansu dotyczą dotacji z AMiRR w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego "Rybołówstwo i przetwórstwo ryb 2004-2006" dla przejętej spółki Polinord Sp. z o.o. oraz Programu Operacyjnego "Zrównoważony rozwój sektora rybołówstwa i nadbrzeżnych obszarów rybackich 2007-2013".

Na zobowiązania z tytułu obligacji składają się:

- 2 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii A wyemitowanych przez Graal S.A. . o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 30.04.2009 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie do dnia 15.09.2013 roku, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od 10.09.2009r. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o niewypłacone 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.
- 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 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.

Na dzień 31.12.2010:

Na zobowiązania z tytułu obligacji składały się:

- 2 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii A wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 30.04.2009 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie do dnia 15.09.2011 roku, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od 10.09.2009r. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o niewypłacone 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.

Zobowiązania za wyjątkiem zobowiązań finansowych wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jednostki nie są oprocentowane, stąd też nie występuje ryzyko narażenia na zmiany stóp procentowych. Średnie terminy zobowiązań wahają się od 14 - 75 dni.

Nota 14

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 wyrobów gotowych	143 542	124 148
w tym do jednostek powiązanych	415	1 261
Przychody ze sprzedaży usług	3 211	3 238
w tym do jednostek powiązanych	1 998	2 253
Przychody ze sprzedaży materiałów	10 982	8 904
w tym do jednostek powiązanych	2 769	3 372

Przychody ze sprzedaży towarów	111 200	108 807
w tym do jednostek powiązanych	15 578	13 394
RAZEM	268 935	245 097
w tym przychody ze sprzedaży do jednostek powiązanych	20 760	20 280

Nota 15

Koszty rodzajowe

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Amortyzacja środków trwałych	5 406	4 750
Amortyzacja wartości niematerialnych	948	753
Koszty świadczeń pracowniczych	21 292	18 922
Zużycie surowców i materiałów	101 632	87 922
Koszty usług obcych	27 718	27 387
Koszty podatków i opłat	499	499
Pozostałe koszty	1 848	2 170
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	835	(7 851)
RAZEM	160 178	134 552
Koszty sprzedaży	29 238	28 199
Koszty ogólnego zarządu	7 934	7 375
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	227 325	197 862
RAZEM	264 497	233 436

KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

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

Koszty wynagrodzeń	17 421	15 694
Koszty ubezpieczeń społecznych	2 210	2 072
Koszty pozostałe	1 661	1 156
RAZEM	21 292	18 922

Nota 16

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	1 214	858
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	213	35
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności	1 123	84
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości zapasów	148	150
Rozwiązanie innych rezerw	103	109
Spisane przedawnione zobowiązania	99	116
Odszkodowania i rekompensaty	2 305	329
Nadwyżki inwentaryzacyjne	4	67
Zwrócone opłaty sądowe	12	25
Pozostałe	202	66
RAZEM	5 423	1 839

POZOSTAŁE KOSZTY

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.01 do 31.12.2010
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności	246	1 106
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości zapasów	-	428
Odszkodowania, kary	590	312

Spisane przedawnione należności	2 305	537
Wartość netto zlikwidowanych zapasów	3 215	5 235
Rezerwa na przewidywane koszty	35	35
Rezerwa na odprawy emerytalne	74	68
Koszty napraw powypadkowych	34	46
Niedobory inwentaryzacyjne	74	179
Zapłacone opłaty sądowe	85	43
Darowizny	15	23
Pozostałe	73	52
RAZEM	6 746	8 064

Nota 17

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	2 740	1 850
Zysk z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	-	98
Przychody z dywidend	7 176	4 900
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej przez sprawozdanie z całkowitych dochodów	175	-
RAZEM	10 091	6 848

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:	7 272	6 289
- kredytów bankowych	5 310	5 306

- obligacji	1 547	710
- faktoringu	197	79
- inne	218	194
Koszty finansowe z tytułu faktoringu	93	79
Koszty finansowe z tytułu prowizji od kredytów	600	585
Straty z tytułu różnic kursowych	3 971	576
Straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych, w tym dotyczące:	28	222
- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez sprawozdanie z całkowitych dochodów	28	222
Inne	66	11
RAZEM	12 030	7 762

Nota 18

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	-	-
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	-
- korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-
Odroczony podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	58	317
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące powstania i odwracania się różnic przejściowych	58	317
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące zmian stawek podatkowych	-	-
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w tym:	58	317
- przypisane działalności kontynuowanej	58	317

- przypisane działalności zaniechanej	-	-
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	58	317

UZGODNIENIE PODATKU DOCHODOWEGO OD WYNIKU FINANSOWEGO BRUTTO PRZED OPODATKOWANIEM Z PODATKIEM DOCHODOWYM WYKAZANYM 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	1 176	4 522
Zysk/strata przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej		
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem	1 176	4 522
Stawka podatkowa (w %)	19	19
Obciążenie podatkowe według zastosowanej stawki podatkowej	223	859
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-
Podatkowe ulgi inwestycyjne	2 376	9 440
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów, w tym:	(1 416)	4 179
- amortyzacja nie stanowiąca kosztów uzyskania przychodów	2 026	1 156
- rozwiązanie rezerw na koszty	(103)	(109)
- rozwiązanie odpisów aktualizujących na należnościach	(1 123)	(3 049)
- rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy	(148)	(151)
- wynagrodzenia, ZUS, delegacje wypłacone w bieżącym okresie	(377)	(363)
- dotacje	(1 214)	(858)
- przychody opodatkowane w bieżącym okresie	939	523
- naliczone odsetki od należności		(469)
- wycena instrumentów finansowych	(175)	-
- niezrealizowane różnice kursowe	724	(102)

- rezerwy na koszty	471	1 538
- odpisy na należności	246	1 106
- odpisy na zapasy	-	428
- darowizny	15	23
- niewypłacone wynagrodzenia, ZUS, delegacje	423	377
- naliczone odsetki od kredytów i pożyczek	(67)	123
- zapłacone odsetki z lat ubiegłych	57	(187)
- naliczone odsetki od należności	(634)	(469)
- naliczone odsetki od obligacji	1 130	32
- PFRON	281	274
- pozostałe odsetki	9	11
- zlikwidowane zapasy	3 075	4 312
- otrzymana dywidenda	(7 175)	(4 900)
- koszty dotyczące lat ubiegłych	(1 106)	67
- odszkodowania, kary	(1 479)	309
- niedobory inwentaryzacyjne	1	124
- należności umorzone, przeterminowane	2 305	3 502
- raty leasingu	(118)	(73)
- koszty reprezentacji	439	452
- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	2	41
Pozostałe	160	42
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-

W roku 2011 podstawa opodatkowania została pomniejszona o kwotę 2.376 tys. zł, tytułem ulgi w związku z prowadzeniem działalności zwolnionej na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej

ODROZONY PODATEK DOCHODOWY

	Bilans		Rachunek zysków i strat		Dochody całkowite	
	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010	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
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego						
Różnice przejściowe						
- dodatnie różnice kursowe	95	96	1	(23)		
- naliczone odsetki od należności	241	97	(144)	(97)		
- wycena instrumentów finansowych do wartości godziwej	33	-	(33)			
- aktualizacja wartości RzAt (zmiana w kapitale)	2 651	2 281			370	-
- naliczone odsetki od pożyczek, obligacji	-	110	110	(5)		
Rezerwa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 020	2 584				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego						
- ujemne różnice kursowe	209	74	135	(1)		
- odpisy aktualizujące należności	36	256	(220)	(247)		
- niewypłacone wynagrodzenia , ZUS, delegacje	32	33	(1)	33		

- rezerwy na koszty	10	11	(1)	2		
- naliczone odsetki od kredytów, obligacji	150	47	103	(1)		
- amortyzacja	30	22	8	2		
- odpisy aktualizujące wartość zapasów	80	96	(16)	20		
Aktywa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	547	539				
Obciążenie/uznanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			58	317	370	

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego związana z aktualizacją wartości rzeczowych aktywów trwałych dotyczy aktywów znajdujących się na terenie Pomorskiej Strefy Ekonomicznej jak i poza strefą. Stąd rezerwa na podatek dla aktywów znajdujących się na terenie strefy liczona jest dopiero od roku 2018.

Nota 19

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 31.12.2010	Na dzień 31.12.2010
Wartość netto zobowiązania/aktywów, w tym:	74	68		
- długoterminowe	74	68		
Kwoty ujęte w bilansie:				
zobowiązania	74	68		
aktywa (-)				
Wartość netto zobowiązania/aktywów	74	68		

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	68	10		
Koszty netto ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	6	11		
Zobowiązania nabyte w ramach połączeń jednostek gospodarczych	-	47		
Wartość zobowiązania/aktywów netto na koniec okresu	74	68		

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	6	11		
Koszty odsetek od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych				
Przewidywany zwrot z aktywów programu (-)				
Zysk/strata aktuarialne netto ujęte w okresie	6	11		
Koszty przeszłego zatrudnienia				
Zyski/straty z tytułu ograniczeń i rozliczeń				
Koszt netto z tytułu świadczeń pracowniczych	6	11		

PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA AKTUARIALNE ZASTOSOWANE PRZY USTALANIU WYSOKOŚCI ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

Spółka tworzy rezerwy na odprawy emerytalne wynikające z przepisów prawa pracy. Rezerwy wyliczone zostały metodą aktuarialną na dzień 31.12.2011.. Podstawowe zasady przyjęte przy dokonywaniu wyliczeń zostały opisane pod notą REZERWY

Nota 20

Dywidendy

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

Nota 21

Korekty błędów poprzednich okresów

W 2011r. nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

Nota 22

Niepewność kontynuacji działalności

Nie występuje niepewność co do zdolności Graal S.A. do kontynuacji działalności.

Nota 23

Transakcje z podmiotami powiązanymi

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 TRANSAKCI ZAWARTYCH 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
Jednostki zależne	20 760	20 280	40 015	28 045

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
Jednostki zależne	26 345	16 202	3 046	2 580

WYNAGRODZENIE KLUCZOWYCH CZŁONKÓW KADRY KIEROWNICZEJ

	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej jednostki (dominującej – nie obejmuje 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	1 100	776

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 24**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	1 118	4 205
Zysk/strata na działalności zaniechanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej		
Zysk/strata netto przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	1 118	4 205
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 25

Działalność zaniechana

Nie wystąpiła działalność zaniechana w Graal S.A.

Nota 26

Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach

Nie wystąpiły znaczące wspólne przedsięwzięcia.

Nota 27

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

W dniu 15 grudnia 2010r Graal S.A. zawarł umowę sprzedaży wszystkich swoich udziałów w spółce Agrofis Sp. z o.o.

Nota 28

Inwestycje w jednostkach zależnych

ZESTAWIENIE ZNACZĄCYCH INWESTYCJI W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

		Udział w kapitale podstawowym (%)		Udział w prawach głosu (%)	
Nazwa jednostki	Kraj rejestracji lub siedziby	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%

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

Dane dotyczące jednostek zależnych

Nazwa jednostki	kapitał własny jednostki		zobowiązania jednostki	należności jednostki	aktywa jednostki 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

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

- 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.
- 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.
- 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 29

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Nie wystąpiły aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Nota 30

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

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%.

WARTOŚĆ BILANSOWA WARTOŚCI FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH O NIEOKREŚLONYM OKRESIE UŻYTKOWANIA

	Jednostka Graal S.A.	
	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010
Wartość bilansowa wartości firmy	21 504	21 504
Wartość bilansowa wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania		

Nota 31

Utrata wartości aktywów

W roku 2011 nie dokonano odpisów z tytułu utraty wartości aktywów.

Nota 32

Instrumenty finansowe

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

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

Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez Spółkę sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny.

Analiza wrażliwości na ryzyko zmiany kursów podstawowych walut

Należności handlowe i środki pieniężne	31.12.2011
EUR tys.	581
USD tys.	390

Zobowiązania handlowe	31.12.2011
EUR tys.	2 471
USD tys.	1 501

Kredyty	31.12.2011
----------------	-------------------

EUR tys.	31
USD tys.	266

Potencjalne osłabienie kursu

Do wyznaczenia wartości względem których przeprowadzona została analiza wrażliwości na zmiany kursów walut mogących mieć wpływ na wynik Spółki wykorzystano historyczne kursy wyznaczone przez Narodowy Bank Polski w stosunku do walut obcych, w których Spółka 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

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	(1 697)
USD/PLN	(941)

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

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	1 697
USD/PLN	941

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

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko stopy procentowej dotyczy obligacji, kredytów bankowych, pożyczek, faktoringu oraz leasingu finansowego. Do analizy zastosowano zmianę o 2% w skali roku.

Zobowiązania finansowe	Wartość średnia w okresie	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Kredyty bankowe	82 467	2,00%	1 649
		-2,00%	(1 649)
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	276	2,00%	6
		-2,00%	(6)
Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu	4 050	2,00%	81
		-2,00%	(81)
Zobowiązania finansowe z tytułu obligacji	11 238	2,00%	225
		-2,00%	(225)
Razem	98 031		1 961
			(1 961)

Aktywa finansowe	Wartość średnia w okresie	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Nabyte obligacje	1 659	2,00%	33
		-2,00%	(33)
Udzielone pożyczki	772	2,00%	15
		-2,00%	(15)
Razem	2 431		48
			(48)

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 bilansowe	Wartości godziwe	Wartości bilansowe	Wartości godziwe
		31.12.2011	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2010
Długoterminowe aktywa finansowe - obligacje	PiN	2 000	2 000	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe - obligacje	PiN	-	-	7 522	7 522
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	103 931	103 931	86 400	86 400
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	PiN	-	-	821	821
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWgpWF	3 884	3 884	154	154
Razem		109 815	109 815	94 897	94 897

Zobowiązania finansowe	Kategorie zgodne z	Wartości bilansowe	Wartości godziwe	Wartości bilansowe	Wartości godziwe
------------------------	-----------------------	-----------------------	---------------------	-----------------------	---------------------

	MSR 39	31.12.2011	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PZFwZK	935	935	111	111
Zobowiązania z tytułu faktoringu	PZFwZK	5 495	5 495	3 055	3 055
Zobowiązania z tytułu obligacji	PZFwZK	19 626	19 626	1 018	1 018
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwZK	70 036	70 036	48 794	48 794
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	PZFwZK	83 616	83 616	83 795	83 795
Razem		179 708	179 708	136 773	136 773

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	Krótkoterminowe aktywa finansowe	PiN	417				417
	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	2 279	(248)	877		2 908
	Należności z tytułu udzielonych pożyczek	PiN	42				42
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWgpWF	2	29			31
Zobowiązania finansowe	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PZFwZK	(13)				(13)
	Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	WwWGPWF				(28)	(28)
	Zobowiązania z tytułu faktoringu	PZFwZK	(197)				(197)
	Zobowiązania z tytułu obligacji	PZFwZK	(1 547)				(1 547)
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwZK	(205)	(3 575)			(3 780)
	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	PZFwZK	(5 310)	(177)			(5 487)
Razem			(4 532)	(3 971)	877	(28)	(7 654)

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	Krótkoterminowe aktywa finansowe	PiN	503				503
	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	1 304	(306)	(1 022)		(24)
	Należności z tytułu udzielonych pożyczek	PiN	41				41
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWgpWF	1	(25)			(24)
Zobowiązania finansowe	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PZFwZK	(14)				(14)
	Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	WwWGpWF				(222)	(222)
	Zobowiązania z tytułu faktoringu	PZFwZK	(79)				(79)
	Zobowiązania z tytułu obligacji	PZFwZK	(710)				(710)
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwZK	(180)	(551)			(731)
	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	PZFwZK	(5 306)	306			(5 000)
Razem			(4 440)	(576)	(1 022)	(222)	(6 260)

Skróty użytych kategorii zgodnie z MSR 39: PiN - pożyczki i należności, WwWGpWF - wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, PZFwZK - zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu.

Nota 33

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność prowadzona przez Spółkę 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 Spółki zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Spółki.

RYZIKO RYNKOWE - ryzyko zmiany kursu walut - spółka 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. Dla potrzeb zarządzania ryzykiem zmiany kursu walut, wynikającym z przyszłych transakcji handlowych, oraz ujętych aktywów i zobowiązań, spółka stosuje kontrakty terminowe, w przypadku , kiedy taka konieczność wynika z analizy przeprowadzanej przez menadżerów spółki. Ryzyko zmiany kursu walut powstaje wówczas, gdy przyszłe transakcje handlowe, ujęte aktywa i zobowiązania wyrażone są w innej walucie niż waluta funkcjonalna jednostki.

RYZIKO KREDYTOWE - Spółka nie jest narażona na duże ryzyko z tytułu znaczącej koncentracji sprzedaży kredytowej . Graal S.A. 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.

RYZIKO ZMIANY PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ WARTOŚCI GODZIWEJ W WYNIKU ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH - Spółka nie posiada znaczących oprocentowanych aktywów, stąd jej przychody i przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są zasadniczo niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych.

Nota 34

Zobowiązania warunkowe

Udzielone poręczenia spółkom zależnym 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

Nota 35

Aktywa warunkowe

Otrzymane poręczenia od spółek zależnych stan na dzień 31.12.2011 r.

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 36

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Za okres 01.01.2011 – 31.12.2011

	Działalność kontynuowana			Działalność zaniechana	Działalność ogółem
	kraj	zagranica	Razem		
Przychody od klientów zewnętrznych	249 810	19 125	268 935	-	268 935

Przychody z tytułu odsetek	2 740	-	2 740	-	2 740
Koszty z tytułu odsetek	6 755	517	7 272	-	7 272
Amortyzacja	5 902	452	6 354	-	6 354
Inne istotne pozycje przychodów i kosztów, w tym:					
Zużycie materiałów i energii	94 405	7 227	101 632	-	101 632
Usługi obce	25 747	1 971	27 718	-	27 718
Pozostałe koszty	1 717	131	1 848	-	1 848
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	19 778	1 514	21 292	-	21 292
Pozostałe istotne pozycje niepieniężne (inne niż amortyzacja), w tym:					-
Koszty rezerw na należności	9	237	246	-	246
Zysk lub strata segmentu sprawozdawczego	1 038	80	1 118	-	1 118
Aktywa segmentu sprawozdawczego	351 346	26 898	378 244	-	378 244
Zwiększenia aktywów trwałych	17 838	1 366	19 204	-	19 204
Zobowiązania handlowe segmentu sprawozdawczego	54 216	4 151	58 367	-	58 367
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, w tym:	9	237	246	-	246
- ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	9	237	246	-	246
Odwrocenie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, w tym:	316	955	1 271	-	1 271
- ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	316	955	1 271	-	1 271
Przepływy pieniężne:	2 115	162	2 277	-	2 277
- z działalności operacyjnej	(4 773)	(365)	(5 138)	-	(5 138)
- z działalności inwestycyjnej	(3 928)	(301)	(4 229)	-	(4 229)
- z działalności finansowej	10 816	828	11 644		11 644

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

Łączne przychody segmentów sprawozdawczych	268 935
Pozostałe przychody	5 423
Wyłączenie przychodów z tytułu transakcji między segmentami	
Przychody finansowe	10 091
Przychody jednostki	284 449

Zysk lub strata

Łączny zysk lub strata segmentów sprawozdawczych	1 118
Innego rodzaju zysk lub strata	
Wyłączenie zysków z tytułu transakcji między segmentami	
Kwoty nieprzypisane:	
Zysk przed uwzględnieniem podatku dochodowego	1 176

Aktywa

Łączne aktywa segmentów sprawozdawczych	378 244
Pozostałe aktywa	
Kwoty nieprzypisane:	
Aktywa jednostki	378 244

Zobowiązania

Łączne zobowiązania segmentów sprawozdawczych	183 711
Pozostałe zobowiązania	-
Kwoty nieprzypisane:	-

Zobowiązania jednostki	183 711
------------------------	---------

Informacje dotyczące produktów i usług

Rodzaj produktu lub usługi	Przychody uzyskane od klientów zewnętrznych
konserwy mięsne	13 045
konserwy owocowe	2 047
konserwy rybne	203 017
marynaty/owoce morza	3 764
mrożonki	12 234
obiadowe	17 592
słodkie	1 591
pozostałe	12 434
usługi	3 211

Informacje dotyczące obszarów geograficznych

	Przychody	Aktywa trwałe
Kraj	249 810	216 381
Unia Europejska	12 137	10 513
pozostałe kraje Europa	1 829	1 584
pozostałe kraje Azja	325	282
pozostałe kraje Australia	4 801	4 159
pozostałe kraje Ameryka	33	29

Informacje dotyczące głównych klientów

	Przychody	Segment operacyjny
--	-----------	--------------------

klient krajowy nr 01	86 854	krajowy
----------------------	--------	---------

Nota 37

Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Koral S.A. z dnia 28 marca 2012r ZWZ postanowiło przeznaczyć w całości zysk netto za 2011 rok w wysokości 11.368.026,02 złotych na wypłatę dywidendy akcjonariuszom spółki (Graal S.A.). Termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 31 marca 2012r.

Sporządził	Zarząd		
Joanna Łakomska	Bogusław Kowalski	Justyna Frankowska	Robert Wijata
Główny Księgowy	Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
2012.04.27			

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

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

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

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

W dniu 5 grudnia 2006 roku została zawarta Umowa przedwstępna sprzedaży udziałów w Agro-Fish Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kartoszynie. 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 GRAAL S.A. , Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE.

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

Umiejscowienie	Kanał Dystrybucji	2010				2011			
		przychód	udział w przychodach (%)	koszt	marża I (%)	przychód	udział w przychodach (%)	koszt	marża I (%)
GRAAL SA	Kanał Nowoczesny	169 408	78%	142 829	15,7%	180 462	76%	150 835	16,4%
	Kanał Tradycyjny	33 779	16%	25 041	25,9%	35 890	15%	26 042	27,4%
	Eksport	13 629	6%	11 772	13,6%	19 125	8%	16 983	13,8%
Łącznie GRAAL		216 816	100%	179 642	17,1%	235 477	100%	193 860	17,9%

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

W wyniku tej transakcji GRAAL S.A. utworzył:

Grupę Kapitałową SUPERFISH, której składowymi są SUPERISH 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 czterdzieści 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.

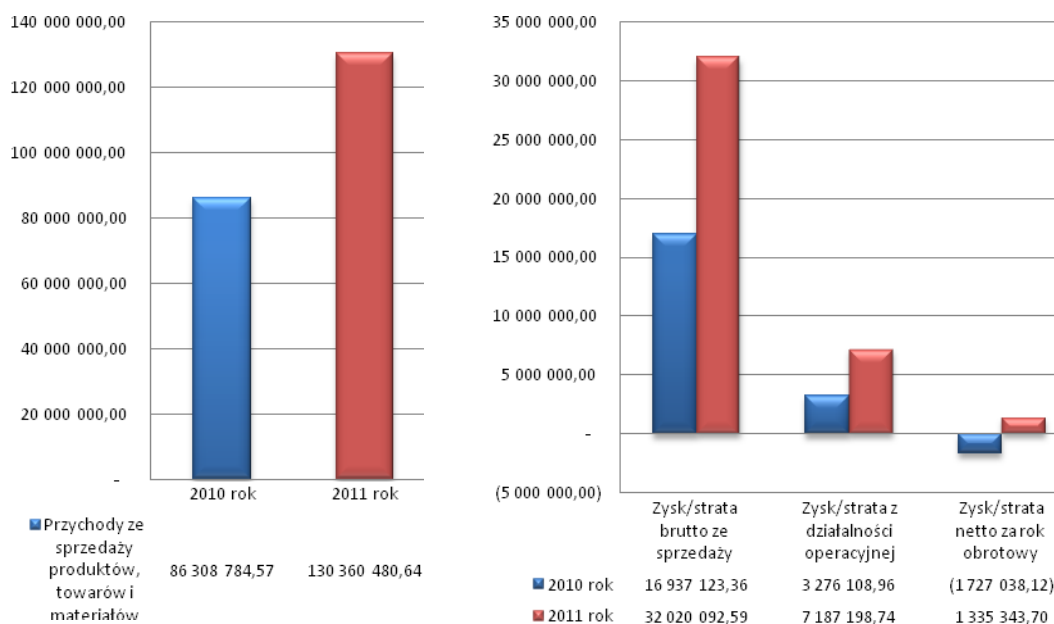
Decyzja ta jest spowodowana:

- **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 poręczeniowych itp.),
- Rozszerzenie możliwości w zakresie finansowania bardziej złożonych projektów inwestycyjnych (np. możliwości nabycia innego przedsiębiorstwa nie tylko za gotówkę ale np. poprzez emisję dodatkowych akcji własnych),
- Możliwość zwiększenia zaangażowania pracowników poprzez wprowadzenie programów menadżerskich i emisji dla pracowników,
- W przypadku emisji prywatnej (private placement) możliwość swobodnego kierowania oferty do wybranej grupy inwestorów.

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



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

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

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 udziałów w Gaster Sp. z o.o..

II. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta

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

III. Podstawowe produkty.

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

Tabela Struktura przychodów ze sprzedaży 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 wyrobów gotowych	143 542	124 148
w tym do jednostek powiązanych	415	1 261
Przychody ze sprzedaży usług	3 211	3 238
w tym do jednostek powiązanych	1 998	2 253
Przychody ze sprzedaży materiałów	10 982	8 904
w tym do jednostek powiązanych	2 769	3 372
Przychody ze sprzedaży towarów	111 200	108 807
w tym do jednostek powiązanych	15 578	13 394
RAZEM	268 935	245 097
w tym przychody ze sprzedaży do jednostek powiązanych	20 760	20 280

Tabela Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w 2011r.

Rodzaj produktu lub usługi	Przychody uzyskane od klientów zewnętrznych
konserwy mięsne	13 045
konserwy owocowe	2 047
konserwy rybne	203 017
marynaty/owoce morza	3 764
mrożonki	12 234
obiadowe	17 592
słodkie	1 591
pozostałe	12 434
usługi	3 211

RAZEM	268 935
--------------	----------------

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

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

Ryzyko związane ze strukturą odbiorców

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

Ryzyko związane z procesem pozyskania surowca rybnego do konserw rybnych

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od importu surowca

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

Ryzyko wahań w poziomie zmian cen surowców warzywnych

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

Ryzyko związane z procesem produkcji

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

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

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

Ryzyko związane z procesem dystrybucji

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

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

Ryzyko inwestycji kapitałowych

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

Kadra kierownicza

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

Ryzyko związane z postrzeganiem produktu i odpowiedzialnością za produkt

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

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

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

Ryzyko związane z Wartością Firmy

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

Wartość Firmy nie wypracowuje przepływów pieniężnych niezależnie od innych aktywów lub zespołów aktywów, ale często przyczynia się do wypracowania przepływów pieniężnych przez szereg ośrodków. W wielu przypadkach przyporządkowanie Wartości Firmy do pojedynczych ośrodków wypracowujących środki pieniężne nie jest możliwe, istnieje natomiast możliwość przypisania Wartości Firmy do zespołów ośrodków. W rezultacie, najniższy poziom, na którym Wartość Firmy jest monitorowana w jednostce na wewnętrzne potrzeby kierownictwa obejmuje w wybranych przypadkach szereg ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których Wartość Firmy odnosi się, ale nie może zostać przyporządkowana. Ośrodek wypracowujący środki pieniężne, do którego została przypisana

Wartość Firmy, powinien być corocznie poddawany testom na utratę wartości, a także jeśli istnieją przesłanki wskazujące na utratę jego wartości. Wspomniane testy powinny być przeprowadzone poprzez porównanie wartości bilansowej ośrodka, włącznie z Wartością Firmy, z jego wartością odzyskiwaną. W przypadku, w którym wartość odzyskiwana ośrodka przewyższa jego wartość bilansową, uznaje się, że nie nastąpiła utrata wartości ośrodka oraz odnośnej Wartości Firmy. Jeśli wartość bilansowa ośrodka jest wyższa od jego wartości odzyskiwanej, jednostka jest zobowiązana ująć odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości.

Ryzyko przeterminowanych należności

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

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

Ryzyko zwrotu pomocowych środków finansowych

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

B. Czynniki ryzyka związane z rynkami finansowymi

Ryzyko rynkowe – walutowe

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

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

Wzrost eksportu powoduje naturalne zabezpieczanie się przed ryzykiem walutowym.

Ryzyko kredytowania odbiorców

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

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

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

W przypadku Emitenta i jego Grupy Kapitałowej ryzyko zmian stóp procentowych związane jest z kredytami bankowymi. Zmienne oprocentowanie kredytów naraża Emitenta i jego Grupę Kapitałową na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Emitent i jego Grupa Kapitałowa zarządza swoim ryzykiem poprzez stałą reorganizację portfela kredytowego - kredyty długoterminowe, o oprocentowaniu przewyższającym tendencje na rynku, są refinansowane kredytami o oprocentowaniu zgodnym z rynkowym.

C. Ryzyka wynikające z realizacji umów zawartych z bankami

Ryzyko powstania zobowiązań pozabilansowych z tytułu udzielonych przez Emitenta poręczeń i zaciągniętych zobowiązań wekslowych

Według stanu na dzień 31.12.2011 r. Emitent zaciągnął własne zobowiązania, których zabezpieczeniem są weksle oraz udzielił poręczeń wekslowych dla jednostek zależnych na rzecz banków kredytujących spółki. Na dzień

31.12.2011 roku Emitent i spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie zostały wezwane przez któregośkolwiek beneficjenta do spełnienia świadczenia z tytułu udzielonego poręczenia lub zaciągniętego zobowiązania wekslowego. Jednak nie można wykluczyć ewentualności, iż w przypadku wystąpienia sytuacji nienależytego wykonania umów przez Emitenta lub podmiotów na rzecz, których udzielił poręczeń, skutkujące niewykonaniem umów, takie żądania będą wystosowane pod jego adresem.

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

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

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

- poręczenie udzielone dla Banku PeKaO S.A. na kwotę 6 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 6 000 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2011 r. wynosił 0 PLN, na okres do 31 maja 2012 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku BPS S.A. na kwotę 2 000 tys EUR na zabezpieczenie kredytu w kwocie 2 000 tys EUR, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2011 r. wynosił 8 834 tys PLN, na okres do 30 września 2013 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku PeKaO S.A. na kwotę 4 500 tys EUR na zabezpieczenie kredytu w kwocie 3 000 tys EUR, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2011 r. wynosił 0 tys PLN, na okres do 31 maja

2012 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

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

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

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

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

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

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

Ryzyka związane z zawartymi umowami kredytowymi

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

Ryzyka wynikające z toczących się postępowań sądowych i spornych

Na dzień 31.12.2011 r. Emitent jest nie jest stroną pozwaną w żadnych sporach sądowych, w związku z czym nie są

utworzone żadne rezerwy w tym zakresie. Emitent występuje jako strona powodowa w sprawach w toku, w których

wartość przedmiotu sporu wynosi łącznie ok. 1.651 tys. zł. Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta występują

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 osiąganą 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 Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki

Tabela Wskaźniki struktury finansowania aktywów Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2010	2011
Wskaźnik struktury kapitału ¹	%	6,45%	22,73%
Wskaźnik stopy zadłużenia ²	%	42,92%	48,57%
Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych ³	%	75,19%	94,44%
Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku ⁴	%	57,08%	51,43%

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Źródłem finansowania majątku Emitenta są zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych na koniec 2011 roku wynosił 194.533 tys. zł, co stanowiło 51,43% pasywów (wzrost o 1.791 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 Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej dane i wskaźniki:

Tabela Wskaźniki rentowności Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2010	2011
Przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	245 097	268 935
Wynik na sprzedaży	(tys. zł)	47 235	41 610
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	10 939	9 469
EBIT	(tys. zł)	5 436	3 115
Wynik brutto	(tys. zł)	4 522	1 176
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	4 205	1 118
Rentowność sprzedaży ⁵	%	19,27	15,47
Rentowność działalności operacyjnej	%	2,2	1,2
Rentowność EBITDA	%	4,5	3,5
Rentowność brutto	%	1,8	0,4
Rentowność netto	%	1,7	0,4

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Prowadzona przez Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2011 roku sprzedaży o wartości 268.935 tys. zł - w stosunku do roku poprzedniego nastąpiło zwiększenie sprzedaży o 23.838 tys. zł, tj. o 9,73%
Pozytywny i decydujący wpływ na osiągnięty wynik brutto Emitenta miała podstawowa działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 3.115 tys. 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 w III kwartale 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 powiązanymi.

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 ZAWARTYCH 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
Jednostki zależne	20 760	20 280	40 015	28 045

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
Jednostki zależne	26 345	16 202	3 046	2 580

WYNAGRODZENIE KLUCZOWYCH CZŁONKÓW KADRY KIEROWNICZEJ

	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej jednostki (dominującej – nie obejmuje Zarządu)	601	597

KWOTY TRANSAKCJI 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	1 100	776

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 PeKaO S.A.	Wibor 1 M plus marża banku	31.05.2012	13 598	14 000

Kredyt w rachunku bieżącym Deutsche Bank	Wibor 1 M plus marża banku	28.06.2012	10 298	10 365
Kredyt w rachunku bieżącym BNP Paribas Bank	Wibor 1 m plus marża banku	15.12.2015	11 886	10 965
Kredyt w rachunku bieżącym Bank BZ WBK	Wibor 1 m plus marża banku	27.09.2012	1 001	-
Kredyt zaliczka w formie odnawialnego limitu PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	09.09.2012	10 467	10 449
Linia akredytywy (odnawialny kredyt obrotowy) PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.08.2012	376	113
Kredyt BNP Paribas Bank -EUR	EURIBOR 1M plus marża banku	15.12.2015	135	-
Kredyt BNP Paribas Bank -USD	LIBOR 1M plus marża banku	15.12.2015	909	1 681
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	29.02.2012	2 057	-
Kredyt PeKaO S.A.	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
Odsetki od kredytów naliczone na dzień bilansowy			163	231
Razem			57 990	54 904

			Stan na	
Długoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu
Kredyt BNP Paribas Bank inwestycyjny	Wibor 1 m plus marża banku	07.03.2011	-	119
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	30.03.2019	5 444	-
Pożyczka Tuna Fish	%	09.09.2014	1 409	-
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 M plus marża banku	31.03.2013	4 459	8 750
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	3 136	4 424
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	3 144	4 530
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	2 568	3 727
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	12.05.2014	5 000	5 000

Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO I	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	62	803
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO II	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	-	67
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO III	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	24	368
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO IV	Wibor 3 m plus marża banku	31.03.2012	89	370
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO V	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2012	239	462
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO VI	Wibor 3 m plus marża banku	31.07.2012	52	271
Razem			25 626	28 891

w tym długoterminowe w okresie spłaty do 12 m-cy				
Kredyt BNP Paribas Bank inwestycyjny	Wibor 1 m plus marża banku	07.03.2011	-	119
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	30.03.2019	742	-
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 M plus marża banku	31.03.2013	3 960	3 960
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	1 296	4 424
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	1 296	4 530
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	31.05.2014	1 062	3 727
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	12.05.2014	-	5 000
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO I	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	62	803
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO II	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	-	67
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO III	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2011	24	368
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO IV	Wibor 3 m plus marża banku	31.03.2012	89	281
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO V	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2012	239	223
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO VI	Wibor 3 m plus marża banku	31.07.2012	52	220

Razem	8 822	23 722
--------------	--------------	---------------

B. Zabezpieczenie udzielonych kredytów

hipoteki na nieruchomościach:		
nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
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/00008410/0	410	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie odsetek i innych kosztów kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Swaróżyn, KW 8410, Godziszewo, KW 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, Godziszewo, KW 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.
Wieniotowo, KW K01L/00011752/1	5 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas Bank, własność Superfish S.A.
Tczew, KW 9410	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas Bank, własność Koral Sp. z o.o.
Swarzewo, KW 28775	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A., własność Kordex Sp. z o.o.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	5 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO 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.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	6 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO 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.

Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	6 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	10 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	3 624	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	63	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	5 950	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	110	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	2 790	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	2 720	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
Kołobrzeg, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0	15 750	hipoteka umowna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym Deutsche Banku, nieruchomość w Kukini, własność Superfish S.A.
Kartoszyno, KW 31317 i KW 32889	3 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Niekanin, KW KO1L/00013737/4	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas Bank, własność Superfish S.A.
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	111 660	

przewłaszczenia maszyn i urządzeń		
	kwota w 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.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 6	2 525	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 6 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.
RAZEM	14 018	

Zabezpieczenie poczynione na zapasach na dzień 31.12.2011

Treść	kwota (w tys. zł)
zastaw rejestrowy na towarach handlowych (zapasach), należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym przez PeKaO S.A	8 000
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	3 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego przez PeKaO S.A.	10 000
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Kooperol Sp. z o.o. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium S.A.	2 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez BNP Paribas Bank	5 000
Razem	28 000

Zabezpieczenia poczynione na należnościach na dzień 31.12.2011r

Globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 12.000.000 zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO 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.

Zabezpieczenia poczynione na finansowych aktywach trwałych na dzień 31.12.2011r

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

Zabezpieczenia poczynione na znakach towarowych na dzień 31.12.2011r

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

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	251	186	90	111

w okresie od 1 roku do 5 lat	866	749	29	-
w okresie powyżej 5 lat	-	-	-	-
Razem	1 117	935	119	111

Zgodnie z zawartymi w dniu 29.06.2007r. Aneksami do umów leasingowych zawartych w dniu 06.10.2006r. Pomędzy Koral sp. z o.o. a Millennium Leasing Sp. z o.o. , Koral sp. z o.o. przeniósł na Graal S.A. prawa i obowiązki wynikające ze wspomnianych umów. Umowy dotyczyły leasingu finansowego dziesięciu samochodów Toyota Yaris. Czas trwania umów określony został na 60 miesięcy. W wyniku cesji warunki umów nie uległy zmianie.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 27.12.2010r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Octavia. Czas trwania umowy - 24 miesiące.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 30.09.2011 pomiędzy Graal S.A. a Millennium Leasing Sp. z o.o. której przedmiotem jest automatyczna linia do układania i konfekcji płatów, filetów oraz koreczków rybnych w opakowaniach plastikowych. Czas trwania umowy został określony na 60 miesięcy.

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	do 31.12.2014r.	5 700

Millenium S.A.		
	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 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.

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 przypadku 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 15.202 tys. zł, kapitał z aktualizacji wyceny aktywów wyniósł 12.921 tys. zł, rezerwa na podatek odroczony z tytułu przeszacowania wyniosła 2.281 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 pracowniczych

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 rezerowy "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.

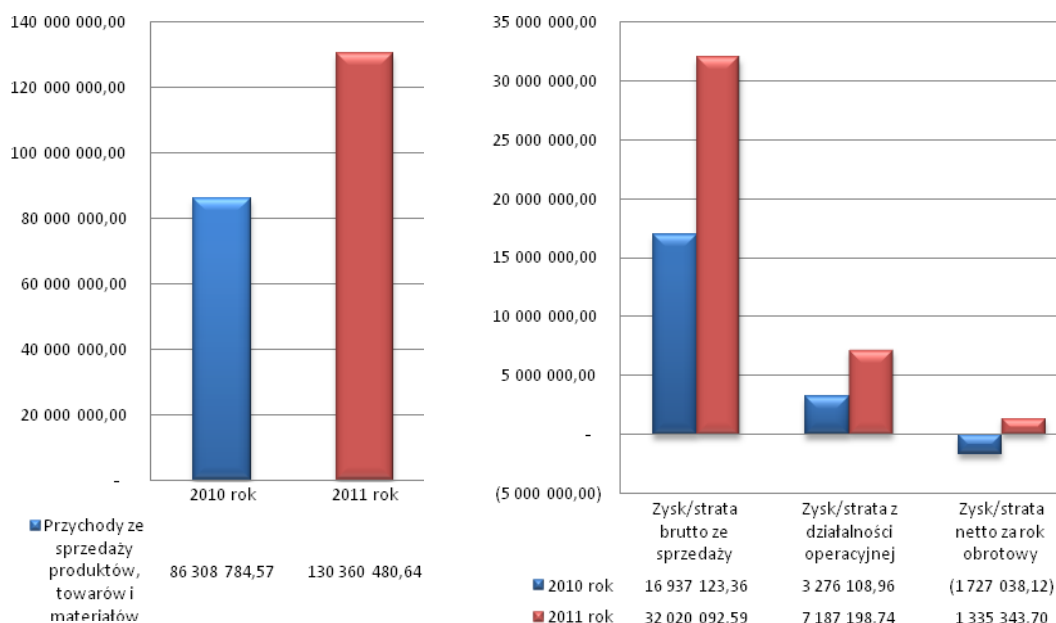
W 2012 roku także, decyzją Zarządu GK Graal, Spółka Superfish S.A. zostanie przygotowana do wprowadzenia na rynek zorganizowany NewConnect. Celem jest wprowadzenie akcji Spółki do obrotu i dokapitalizowanie w kolejnym etapie.

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 poręczeniowych itp.),
 - Rozszerzenie możliwości w zakresie finansowania bardziej złożonych projektów inwestycyjnych (np. możliwości nabycia innego przedsiębiorstwa nie tylko za gotówkę ale np. poprzez emisję dodatkowych akcji własnych),
 - Możliwość zwiększenia zaangażowania pracowników poprzez wprowadzenie programów menadżerskich i emisji dla pracowników,

- W przypadku emisji prywatnej (private placement) możliwość swobodnego kierowania oferty do wybranej grupy inwestorów.

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



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

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

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

2012.04.27
