

# GRAAL

GRAAL  
GRUPA  
KAPITAŁOWA



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAAL ZA OKRES 01.01.2012-31.12.2012

Wejherowo, kwiecień 2013 r.



### SuperFish

### BLACK rose



## **I. List Prezesa Zarządu GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAAL**

**Do Akcjonariuszy Graal S.A.**

**Szanowni Państwo**

*Rok 2012 w działalności Grupy Kapitałowej Graal był bardzo dobrym okresem, nastąpiła stabilizacja generowanych marż operacyjnych, w poszczególnych segmentach działalności. Mimo, że są one jeszcze dalekie od wyznaczonego poziomu optymalnego, to potwierdza to słuszność strategicznych kierunków restrukturyzacyjnych i inwestycyjnych oraz strategii marketingowej dla głównych marek Grupy.*

*Nastąpił też olbrzymi wzrost przychodów ze sprzedaży, co w zderzeniu z trudną sytuacją w branży rybnej, stawia naszą grupę na niekwestionowanej pozycji lidera.*

*Oczywiście jesteśmy przekonani, iż utrzymanie tej pozycji będzie się wiązało z kolejnymi, czasami niezbyt miłymi dla nas działaniami, które narzuci potrzeba chwili oraz presja, niektórych, niemożliwych do przewidzenia czynników makroekonomicznych.*

*Do tych najbardziej nieprzyjemnych działań, zaliczamy głównie zamykanie zakładów i likwidację miejsc pracy.*

*Łatwo jednak zauważyć, że te procesy powtarzały się na przełomie wielu lat, od czasu kiedy Grupa poszerzała się w wyniku akwizycji, a przychody ze sprzedaży mimo to rosły, tak jak i rentowność biznesu oraz konkurencyjność naszych produktów.*

*Rezultaty naszej pracy nie miałyby szansy zaistnieć, gdyby nie silny Dział Sprzedaży ze swym modernistycznym podejściem do klienta i wspomnianej już wcześniej strategii marketingowej opartej na równie silnej grupie marek (GRAAL, SUPERFISH, KORAL), wspartych supermarką ABBA oraz pozostałymi markami i znakami słowno-graficznymi będącymi własnością GK GRAAL.*

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

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

**Prezes Zarządu GK GRAAL**

*Bogusław Kowalski*

# ***I. Wybrane dane finansowe dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego***

| Wybrane dane finansowe                                                      | w tys. PLN |            | w tys. EUR |            |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                                             | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów             | 600 058    | 521 193    | 143 775    | 125 889    |
| II. Zysk / strata z działalności operacyjnej                                | 28 962     | 25 676     | 6 939      | 6 202      |
| III. Zysk / strata brutto                                                   | 20 857     | 10 665     | 4 997      | 2 576      |
| IV. Zysk / strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej | 13 126     | 6 454      | 3 145      | 1 559      |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                     | 45 833     | 27 675     | 10 982     | 6 685      |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                  | (7 473)    | (18 271)   | (1 791)    | (4 413)    |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                    | (46 622)   | (2 911)    | (11 171)   | (703)      |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem                                      | (8 262)    | 6 493      | (1 980)    | 1 568      |
| IX. Aktywa razem                                                            | 579 667    | 556 864    | 141 790    | 126 079    |
| X. Zobowiązania długoterminowe                                              | 44 202     | 62 920     | 10 812     | 14 246     |
| XI. Zobowiązania krótkoterminowe                                            | 270 788    | 235 668    | 66 236     | 53 357     |
| XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej     | 264 657    | 258 261    | 64 737     | 58 472     |
| XIII. Kapitał zakładowy                                                     | 80 565     | 80 565     | 19 707     | 18 241     |
| 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 )                        | 1,63       | 0,80       | 0,39       | 0,19       |
| XVI. Wartość księgowa na jedną akcję ( w zł/EUR )                           | 32,85      | 32,06      | 8,04       | 7,26       |

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                                                                                                                           | 4,0882        | 4,4168             |
| 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 | 4,1736        | 4,1401             |

# I. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

## III.1 Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej

| AKTYWA                                                                | Numer noty | Na dzień 31.12.2012 | Na dzień 31.12.2011 |
|-----------------------------------------------------------------------|------------|---------------------|---------------------|
| <b>A. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>                              |            | <b>305 179</b>      | <b>322 219</b>      |
| 1. Rzeczowe aktywa trwałe                                             | 1          | 175 269             | 183 594             |
| 2. Nieruchomości inwestycyjne                                         | 2a         | 30 845              | 27 394              |
| 3. Wartość firmy                                                      | 2          | 53 105              | 53 105              |
| 4. Inne wartości niematerialne                                        | 3          | 43 406              | 46 135              |
| 5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                    | 19         | 2 403               | 5 677               |
| 6. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe             | 5          | 151                 | 6 314               |
| <b>B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>                           |            | <b>274 389</b>      | <b>234 538</b>      |
| 1. Zapasy                                                             | 4          | 53 432              | 62 709              |
| 2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe            | 5          | 203 666             | 163 522             |
| 3. Należności z tytułu podatku dochodowego                            |            | 877                 | 956                 |
| 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                 | 7          | 16 414              | 7351                |
| <b>C. Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b> | 2b         | <b>99</b>           | <b>107</b>          |
| <b>Aktywa razem</b>                                                   |            | <b>579 667</b>      | <b>556 864</b>      |
|                                                                       |            |                     |                     |
| PASYWA                                                                | Numer noty | Na dzień 31.12.2012 | Na dzień 31.12.2011 |
| <b>A. Kapitał własny</b>                                              |            | <b>264 677</b>      | <b>258 276</b>      |
| 1. Kapitał podstawowy                                                 | 8          | 80 565              | 80 565              |

|                                                                         |    |                |                |
|-------------------------------------------------------------------------|----|----------------|----------------|
| 2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej          | 9  | 66 611         | 66 611         |
| 3. Akcje własne                                                         |    | (5 987)        | (1 217)        |
| 4. Kapitały rezerwowe i zapasowe                                        | 10 | 39 089         | 36 705         |
| 5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów                      | 10 | 50 939         | 51 027         |
| 6. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego                         |    | 33 440         | 24 570         |
| 7. Udziały niekontrolujące                                              |    | 20             | 15             |
| <b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>                                   |    | <b>44 202</b>  | <b>62 920</b>  |
| 1. Rezerwy                                                              | 11 | 282            | 264            |
| 2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                     | 19 | 12 783         | 14 541         |
| 3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki                            | 12 | 15 289         | 30 097         |
| 4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe                      | 14 | 2 930          | 1 541          |
| 5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe             | 14 | 12 918         | 16 477         |
| <b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                  |    | <b>270 788</b> | <b>235 668</b> |
| 1. Rezerwy                                                              | 11 | 683            | 841            |
| 2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki                           | 12 | 89 549         | 85 757         |
| 3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek | 12 | 7 391          | 11 255         |
| 4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe                     | 14 | 39 244         | 20 414         |
| 5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe            | 14 | 133 004        | 115 135        |
| 6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                            |    | 917            | 2 266          |
| <b>Pasywa razem</b>                                                     |    | <b>579 667</b> | <b>556 864</b> |

### III.2 Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów

| WARIANT KALKULACYJNY                                                                                                      | Numer noty | Za okres od 01.01 do 31.12.2012 | Za okres od 01.01 do 31.12.2011 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>                                                          | 15         | 600 058                         | 521 193                         |
| <b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>                                                              | 16         | 490 548                         | 416 228                         |
| <b>C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)</b>                                                                           |            | 109 510                         | 104 965                         |
| D. Koszty sprzedaży                                                                                                       | 16         | 55 165                          | 57 899                          |
| E. Koszty ogólnego zarządu                                                                                                | 16         | 17 128                          | 18 122                          |
| F. Pozostałe przychody                                                                                                    | 17         | 11 519                          | 11 464                          |
| G. Pozostałe koszty                                                                                                       | 17         | 19 774                          | 14 732                          |
| <b>H. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E-+F-G)</b>                                                             |            | 28 962                          | 25 676                          |
| I. Przychody finansowe                                                                                                    | 18         | 5 364                           | 2 384                           |
| J. Koszty finansowe                                                                                                       | 18         | 13 469                          | 17 395                          |
| K. Udział w zyskach/stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności |            | -                               | -                               |
| <b>L. Zysk/strata brutto (H+I-J+K)</b>                                                                                    |            | 20 857                          | 10 665                          |
| M. Podatek dochodowy                                                                                                      | 19         | 7 726                           | 4 208                           |
| <b>N. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)</b>                                                             |            | 13 131                          | 6 457                           |
| P. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej                                                                |            |                                 |                                 |
| <b>R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)</b>                                                                         |            | 13 131                          | 6 457                           |
| Przypadający/a na:                                                                                                        |            |                                 |                                 |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                                                                                       |            | 13 126                          | 6 454                           |

|                                                                                               |                   |                                        |                                        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Udziały niekontrolujące                                                                       |                   | 5                                      | 3                                      |
| <b>S. Pozostałe dochody całkowite</b>                                                         |                   | (88)                                   | 9 857                                  |
| -Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych                       |                   | (158)                                  | 12 126                                 |
| -Zyski/ straty z tytułu wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży odnoszone na kapitał własny |                   | -                                      | -                                      |
| - Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych   |                   | 70                                     | (2 269)                                |
| <b>T. Dochody całkowite razem</b>                                                             |                   | 13 043                                 | 16 314                                 |
| Przypadające na:                                                                              |                   |                                        |                                        |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                                                           |                   | 13 038                                 | 16 311                                 |
| Udziały niekontrolujące                                                                       |                   | 5                                      | 3                                      |
|                                                                                               | <b>Numer noty</b> | <b>Za okres od 01.01 do 31.12.2012</b> | <b>Za okres od 01.01 do 31.12.2011</b> |
| <b>Zysk na jedną akcję:</b>                                                                   |                   |                                        |                                        |
| - podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej                                  |                   |                                        |                                        |
| - rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej                                 |                   | 1,63                                   | 0,80                                   |
| - podstawowy z wyniku finansowego działalności zaniechanej                                    |                   |                                        |                                        |
| - rozwodniony z wyniku finansowego działalności zaniechanej                                   |                   |                                        |                                        |
| - podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy                                             |                   | 1,63                                   | 0,80                                   |
| - rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy                                            |                   |                                        |                                        |

### III.3 Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych

| METODA POŚREDNIA                                                                                                        | Za okres od<br>01.01 do<br>31.12.2012 | Za okres od 01.01 do<br>31.12.2011 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                                                         |                                       |                                    |
| Zysk/ strata netto                                                                                                      | 13 126                                | 6 454                              |
| Korekty o pozycje:                                                                                                      | 32 707                                | 21 221                             |
| Udział w zyskach/ stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności | -                                     | -                                  |
| Udziały niekontrolujące                                                                                                 | 5                                     | 3                                  |
| Amortyzacja środków trwałych                                                                                            | 12 377                                | 11 088                             |
| Amortyzacja wartości niematerialnych                                                                                    | 2 225                                 | 2 242                              |
| Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych                                                                                 | (6 265)                               | (5 300)                            |
| Koszty i przychody z tytułu odsetek                                                                                     | 10 027                                | 6 934                              |
| Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej                                                                        | 2 246                                 | (56)                               |
| Zmiana stanu rezerw                                                                                                     | 1 446                                 | 3 186                              |
| Zmiana stanu zapasów                                                                                                    | 9 277                                 | 3 047                              |
| Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych                                                           | (33 902)                              | (27 781)                           |
| Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych                                                           | 35 271                                | 26 102                             |
| Inne korekty                                                                                                            | -                                     | 1 756                              |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>                                                   | <b>45 833</b>                         | <b>27 675</b>                      |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                                                       |                                       |                                    |
| Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych                                                         | 2 458                                 | 4 824                              |
| Wpływy z tytułu odsetek                                                                                                 | 1 679                                 | 218                                |
| Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych                                               | 11 695                                | 23 313                             |

|                                                                                                                                                        |          |          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|
| Inne                                                                                                                                                   | 85       | -        |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>                                                                                | (7 473)  | (18 271) |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                                                                         |          |          |
| Wpływy z kredytów i pożyczek                                                                                                                           | 111 609  | 139 138  |
| Spłata kredytów i pożyczek                                                                                                                             | 146 202  | 136 855  |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego i faktoringu                                                                                   | (3 521)  | (3 204)  |
| Nabycie akcji własnych                                                                                                                                 | 4 770    | 1 217    |
| Zapłacone odsetki                                                                                                                                      | 10 780   | 7 181    |
| Inne                                                                                                                                                   | -        | -        |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>                                                                                   | (46 622) | (2 911)  |
| <b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>                                                          | (8 262)  | 6 493    |
| <b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>                                           | (41 408) | (47 901) |
| <b>Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym</b> |          |          |
| <b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>                                             | (49 670) | (41 408) |

### III.4 Sprawozdanie ze Zmian w Skonsolidowanym Kapitale Własnym

|                                                                                | Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej |                                                                            |                 |                                     |                                                             |                                                           |         | Udziały<br>niekontrolujące | Kapitał<br>własny<br>ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------|----------------------------|-----------------------------|
|                                                                                | Kapitał<br>podstawowy                               | Nadwyżka ze<br>sprzedaży<br>akcji<br>powyżej ich<br>wartości<br>nominalnej | Akcje<br>własne | Kapitały<br>rezerwowe<br>i zapasowe | Kapitał<br>rezerwowy z<br>aktualizacji<br>wyceny<br>aktywów | Zysk/ strata<br>z lat<br>ubiegłych i<br>roku<br>bieżącego | Razem   |                            |                             |
| <b>Saldo na dzień<br/>01.01.2012</b>                                           | 80 565                                              | 66 611                                                                     | (1 217)         | 36 705                              | 51 027                                                      | 24 570                                                    | 258 261 | 15                         | 258 276                     |
| Zmiany zasad<br>polityki<br>rachunkowości                                      |                                                     |                                                                            |                 |                                     |                                                             |                                                           | -       |                            | -                           |
| <b>Saldo na dzień<br/>01.01.2012 po<br/>korektach (po<br/>przekształceniu)</b> | 80 565                                              | 66 611                                                                     | (1 217)         | 36 705                              | 51 027                                                      | 24 570                                                    | 258 261 | 15                         | 258 276                     |
| <b>Dochody<br/>całkowite razem</b>                                             | -                                                   | -                                                                          | -               | -                                   | (88)                                                        | 13 126                                                    | 13 038  | 5                          | 13 043                      |
| Zyski/ straty z<br>tytułu aktualizacji<br>wyceny RzAt                          |                                                     |                                                                            |                 |                                     | (88)                                                        |                                                           | (88)    |                            | (88)                        |
| Zysk/ strata za<br>rok obrotowy                                                |                                                     |                                                                            |                 |                                     |                                                             | 13 126                                                    | 13 126  | 5                          | 13 131                      |
| <b>Pozostałe<br/>zmiany w<br/>kapitale<br/>własnym</b>                         | -                                                   | -                                                                          | (4 770)         | 2 384                               | -                                                           | (4 256)                                                   | (6 642) | -                          | (6 642)                     |
| Skup akcji<br>własnych                                                         |                                                     |                                                                            | (4 770)         |                                     |                                                             |                                                           | (4 770) |                            | -<br>4 770                  |
| Korekta lat<br>ubiegłych                                                       |                                                     |                                                                            |                 |                                     |                                                             | (1 872)                                                   | (1 872) |                            | (1 872)                     |

|                                                                    |               |               |                |               |               |                |                |           |                |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|-----------|----------------|
| Podział zysku za lata ubiegłe                                      |               |               |                | 2 384         |               | (2 384)        | -              |           | -              |
| <b>Saldo na dzień 31.12.2012</b>                                   | <b>80 565</b> | <b>66 611</b> | <b>(5 987)</b> | <b>39 089</b> | <b>50 939</b> | <b>33 440</b>  | <b>264 657</b> | <b>20</b> | <b>264 677</b> |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2011</b>                                   | <b>80 565</b> | <b>66 611</b> | <b>-</b>       | <b>32 346</b> | <b>-</b>      | <b>23 796</b>  | <b>203 318</b> | <b>12</b> | <b>203 330</b> |
| <i>Zmiany zasad polityki rachunkowości</i>                         |               |               |                |               | <b>41 170</b> | <b>(1 321)</b> | <b>39 849</b>  |           | <b>39 849</b>  |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2011 po korektach (po przekształceniu)</b> | <b>80 565</b> | <b>66 611</b> | <b>-</b>       | <b>32 346</b> | <b>41 170</b> | <b>22 475</b>  | <b>243 167</b> | <b>12</b> | <b>243 179</b> |
| <b>Dochody całkowite razem</b>                                     | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>9 857</b>  | <b>6 454</b>   | <b>16 311</b>  | <b>3</b>  | <b>16 314</b>  |
| Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny RzAt                    |               |               |                |               | 9 857         |                | <b>9 857</b>   |           | <b>9 857</b>   |
| Zysk/ strata za rok obrotowy                                       |               |               |                |               |               | 6 454          | <b>6 454</b>   | 3         | <b>6 457</b>   |
| <b>Pozostałe zmiany w kapitale własnym</b>                         | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>(1 217)</b> | <b>4 359</b>  | <b>-</b>      | <b>(4 359)</b> | <b>(1 217)</b> | <b>-</b>  | <b>(1 217)</b> |
| Skup akcji własnych                                                |               |               | (1 217)        |               |               |                | <b>(1 217)</b> |           | <b>(1 217)</b> |
| Podział zysku za lata ubiegłe                                      |               |               |                | 4 359         |               | (4 359)        | -              |           | -              |
| <b>Saldo na dzień 31.12.2011</b>                                   | <b>80 565</b> | <b>66 611</b> | <b>(1 217)</b> | <b>36 705</b> | <b>51 027</b> | <b>24 570</b>  | <b>258 261</b> | <b>15</b> | <b>258 276</b> |

## **II. Informacja dodatkowa do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego**

### **IV.1 Informacje ogólne**

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Graal zawiera

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Graal za okres sprawozdawczy 01.01.2012 – 31.12.2012, w tym skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
- Porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2011r, oraz za okres 01.01.2011r. – 31.12.2011r.
- Informację dodatkową przedstawiającą informację o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- Dodatkowe informacje w zakresie określonym w Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259).

#### **A. Ogólna charakterystyka Graal S.A**

|                               |   |                                                                       |
|-------------------------------|---|-----------------------------------------------------------------------|
| Nazwa Spółki                  | - | Graal Spółka Akcyjna                                                  |
| Siedziba                      | - | Wejherowo, ul. Zachodnia 22                                           |
| Sąd Rejestrowy                | - | Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ w Gdańsku, VIII<br>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 31.12.2012r. :

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

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2011r. :

- 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 31.12.2012r.:

- 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 31.12.2011r.:

- 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

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

**C. Wynagrodzenia za 2012 rok osób zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej Graal**

Wynagrodzenia osób zarządzających

| IMIĘ I NAZWISKO    | GRAAL S.A. | KOOPEROL SP. Z O.O. | RC Consulting SP. Z O.O. | KORAL S, A, | SUPERFISH S.A. |
|--------------------|------------|---------------------|--------------------------|-------------|----------------|
| BOGUSŁAW KOWALSKI  | 240        | 150                 | 34                       | 312         | 120            |
| JUSTYNA FRANKOWSKA | 54         |                     |                          |             |                |

Wynagrodzenia osób nadzorujących

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

**D. Kapitał zakładowy spółki Graal S.A.**

Kapitał zakładowy Graal S.A. na dzień 31.12.2012 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 31.12.2012r.

| <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               |                                | <b>8 056 485</b>    | <b>8 056 485</b>            | <b>10,00 zł</b>       | <b>100,00%</b>           | <b>100,00%</b>   |

### 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               |                                | <b>8 056 485</b>    | <b>8 056 485</b>            | <b>10,00 zł</b>       | <b>100,00%</b>           | <b>100,00%</b>   |

Według wiedzy Zarządu na dzień 31.12.2012, listę akcjonariuszy, którzy posiadali, co najmniej 5 % głosów przedstawiono poniżej

|                          | LICZBA<br>AKCJI (wg wiedzy<br>Zarządu GRAAL<br>S.A.) | IŁOŚĆ<br>GŁOSÓW NA<br>WZA (SZT.) | PROCENT UDZIAŁU<br>W KAPITALE<br>AKCYJNYM (%) | UDZIAŁ W<br>GŁOSACH NA WZA<br>(%) |
|--------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Bogusław Kowalski</b> | 3 343 480                                            | 3 343 480                        | 41,50%                                        | 41,50%                            |
| <b>Aegon OFE</b>         | 481 760                                              | 481 760                          | 5,98%                                         | 5,98%                             |
| <b>Graal S.A.</b>        | 738 234                                              | 738 234                          | 9,16%                                         | 9,16%                             |

### **E. Informacje o grupie kapitałowej**

Graal S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której według stanu na 31 grudnia 2012 roku wchodziły następujące podmioty:

#### **1. RC Consulting Spółka z o.o.**

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

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

#### **2. Kooperol Spółka z o.o.**

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

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

#### **3. Koral S.A.**

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

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

#### **4. Superfish S.A.**

Forma prawna: Spółka Akcyjna  
Siedziba: Kukinia 43; 78-111 Ustronie Morskie

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 31 sierpnia 2012 środki trwałe z zakładu produkcyjnego SUPERFISH dotychczas produkującego produkty rybne marynowane i mrożone zostały sprzedane, razem z majątkiem ruchomym do Spółki KORAL za kwotę około 40 mln PLN. Całość środków pozyskanych ze sprzedaży zostanie przeznaczona na spłatę zobowiązań.

Z dniem 3 września uruchomione zostały w tym obiekcie nowe linie technologiczne do produkcji łososia. Inwestycja Spółki KORAL pozwoli w ten sposób zwiększyć jej moce produkcyjne o ponad 350%. Całkowite nakłady inwestycyjne Spółki KORAL na ten nowy projekt będą wynosić około 70 mln PLN w ciągu 2-3 kolejnych lat. Połowa tej kwoty będzie pochodzić ze środków własnych reszta z kredytów inwestycyjnych.

SUPERFISH ma obecnie szereg innych nieruchomości nieoperacyjnych, przeznaczonych na sprzedaż, z których m.in. Zakład w Jaśkowicach po przejętej i zamkniętej działalności Spółki GASTER został także, w dniu 31 sierpnia 2012 sprzedany za kwotę 2 mln PLN. Reszta majątku dawnej Spółki GASTER, zwłaszcza rynek sprzedaży nadal zostaje własnością SUPERFISH. Całość środków pozyskanych ze sprzedaży zostanie przeznaczona na spłatę zobowiązań. Zakład w Wieniotowie został wydzierżawiony z obowiązkiem odsprzedaży w ciągu kolejnych 2 lat dla najemcy za kwotę 7 mln PLN. Zakład w Niekaninie został wydzierżawiony z obowiązkiem odsprzedaży w ciągu kolejnych 6 miesięcy dla najemcy za kwotę 2 mln PLN. Nabrzeże portowe w Kołobrzegu zostało wydzierżawione i jednocześnie podpisano umowę przedwstępną na sprzedaż w ciągu kolejnych 6 miesięcy za kwotę 11 mln PLN.

Kolejne nieruchomości: po przejętej i zamkniętej działalności Spółki KORDEX - Zakład we Władysławowie, Zakład w Swarzewie oraz działka w Raszynie; są na etapie negocjacji umów przedwstępnych.

21 września 2012 roku GRAAL S.A. i spółka prawa cyprijskiego AMERIPRISE HOLDINGS LTD z siedzibą w Nikozji (Cypr) zawarły umowę inwestycyjną dotyczącą sprzedaży przez Spółkę na rzecz AMERIPRISE HOLDINGS LTD akcji spółki Superfish S.A. z siedzibą w Kukini oraz dotyczącą przejęcia kontroli operacyjnej nad spółką Superfish S.A. przez AMERIPRISE HOLDINGS LTD. Na podstawie tej umowy strony postanowiły, iż:

W dniu zawarcia umowy inwestycyjnej (tj. w dniu 21 września 2012 roku) Spółka sprzedała na rzecz AMERIPRISE HOLDINGS LTD 3.246.004 sztuk akcji serii B i 1.150.000 sztuk akcji serii E, łącznie 4.396.004 sztuk akcji, które stanowią 39,24% udziału w kapitale zakładowym Superfish S.A., za co AMERIPRISE HOLDINGS LTD zapłaci na rzecz Spółki tytułem ceny za akcje, łączną kwotę 37.805.634,40 złotych, tj. za każdą jedną akcję 8,60 zł. Cena sprzedaży zostanie zapłacona do dnia 28 lutego 2013 roku, a do czasu zapłaty ceny za akcje Superfish S.A., zostanie ustanowiony zastaw rejestrowy na tychże akcjach na rzecz GRAAL S.A.

W umowie przedwstępnej: 1. Spółka oraz AMERIPRISE HOLDINGS LTD zobowiązały się zawrzeć do dnia 29 listopada 2013 r. umowę przeniesienia własności 5.234.702 akcji spółki Superfish S.A. w zamian za zapłatę ceny w łącznej wysokości 45.018.437,20 zł (słownie: czterdzieści pięć milionów osiemnaście tysięcy czterysta trzydzieści siedem złotych, 20/100), tj. 8,60 zł (słownie: osiem złotych, 60/100) za każdą jedną akcję; 2. termin płatności ceny strony ustaliły na 90 dni od dnia zawarcia umowy przyrzeczonej; 3.

przejście praw wynikających z 5.234.702 akcji spółki Superfish S.A. nastąpi z chwilą zawarcia umowy przyrzeczonej.

W dniu 19 grudnia 2012 roku Spółka zawarła z AMERIPRISE HOLDINGS LTD za pośrednictwem domu maklerskiego umowę sprzedaży 1.000.000 akcji serii A spółki Superfish S.A. z siedzibą w Kukini za łączną kwotę 8.600.000 złotych, tj. za każdą jedną akcję 8,60 zł. Zgodnie z umową sprzedaży akcji cena sprzedaży zostanie przelana na rachunek Spółki do dnia 8 lipca 2013 roku. Zawarta w dniu 19 grudnia 2012 roku umowa sprzedaży akcji spółki Superfish S.A. jest częściową realizacją zawartej pomiędzy Spółką a AMERIPRISE HOLDINGS LTD w dniu 30 listopada 2012 roku przedwstępnej umowy sprzedaży 5.234.702 akcji spółki Superfish S.A. serii A.

W dniu 30 listopada 2012 roku Spółka zawarła z AMERIPRISE HOLDINGS LTD przedwstępną umowę sprzedaży 5.234.702 (pięć milionów dwieście trzydzieści cztery tysiące siedemset dwóch) sztuk akcji zwykłych serii A spółki Superfish S.A. z siedzibą w Kukini za łączną kwotę 45.018.437,20 złotych, tj. za każdą jedną akcję 8,60 zł.

W dniu 26 marca 2013 r. Spółka zakończyła negocjacje prowadzone z AMERIPRISE HOLDINGS LIMITED z siedzibą w Nikozji dotyczące rozwiązania umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 21 września 2012 r., przedwstępnej umowy sprzedaży akcji SuperFish SA z dnia 30 listopada 2012 r. oraz zawarcia umów zwrotnego przeniesienia własności akcji SuperFish SA na Spółkę.

Spółka w dniu 26 marca 2013 r., w następstwie ww. negocjacji zawarła z AMERIPRISE HOLDINGS LIMITED porozumienie, zgodnie z którym:

1. Strony za porozumieniem stron rozwiązały umowę inwestycyjną z dnia 21 września 2013 r. dotyczącą sprzedaży przez Spółkę na rzecz AMERIPRISE HOLDINGS LIMITED akcji spółki SuperFish SA oraz przejęcia kontroli operacyjnej nad spółką SuperFish SA przez AMERIPRISE HOLDINGS LIMITED;

2. W następstwie rozwiązania ww. umowy inwestycyjnej, Strony rozwiązały przedwstępną umowę sprzedaży 5.234.702 (pięciu milionów dwustu trzydziestu czterech tysięcy siedmiuset dwóch) akcji zwykłych serii A spółki SuperFish SA zawartą w dniu 30 listopada 2012 r.;

3. Strony zobowiązały się do:

a) zawarcia do dnia 30 kwietnia 2013 r. umowy przeniesienia na Emitenta własności 3.246.004 akcji serii B oraz 1.150.000 akcji serii E spółki SuperFish w zamian za zapłatę do dnia 30 kwietnia 2013 r. ceny za ww. akcje w łącznej wysokości 37.805.634,00 zł, tj. 8,60 zł za każdą akcję; wydanie papierów wartościowych nastąpi do dnia 30 kwietnia 2013 r.;

b) zawarcia do dnia 30 kwietnia 2013 r. umowy przeniesienia na Emitenta własności 1.000.000 akcji serii A spółki SuperFish SA w zamian za zapłatę do dnia 30 kwietnia 2013 r. ceny za ww. akcje w łącznej wysokości 8.600.000,00 zł, tj. 8,60 zł za każdą akcję; wydanie papierów wartościowych nastąpi do dnia 30 kwietnia 2013 r.;

4. Strony ustaliły, że wzajemne należności z tytułu umów sprzedaży akcji zawartych w dniach 21.09.2012 r. i 19.12.2012 r. oraz umów, o których mowa powyżej w punkcie 3 lit. a) i b) podlegać będą potrąceniu, co spowoduje że wzajemnie się umorzą, co oznacza, że w wyniku kompensaty żadna ze stron nie będzie zobowiązana do zapłaty na rzecz drugiej strony.

5. Strony ustaliły, iż rozwiązanie ww. umowy inwestycyjnej z 21 września 2012 r. oraz przedwstępnej umowy sprzedaży z dnia 30 listopada 2012 r. nastąpi bez dodatkowych konsekwencji finansowych dla Stron, w szczególności Strony nie naliczą względem siebie kar umownych ani odszkodowań związanych z rozwiązaniem ww. umów.

Spółka w dniu 19 kwietnia 2013 r. zawarła z AMERIPRISE HOLDINGS LIMITED z siedzibą w Nikozji umowę przeniesienia na Emitenta własności:

1. 1.000.000 akcji serii A spółki SuperFish SA w zamian za zapłatę ceny za ww. akcje w łącznej wysokości 8.600.000,00 zł, tj. 8,60 zł za każdą akcję,

2. 3.246.004 akcji serii B spółki SuperFish SA w zamian za zapłatę ceny za ww. akcje w łącznej wysokości 27.915.634,40 zł, tj. 8,60 zł za każdą akcję oraz

3. 1.150.000 akcji serii E spółki SuperFish w zamian za zapłatę ceny za ww. akcje w łącznej wysokości 9.890.000,00 zł, tj. 8,60 zł za każdą akcję.

Strony ustaliły, że należności z tytułu ww. umowy sprzedaży akcji podlegają potrąceniu z należnościami z umów sprzedaży akcji zawartych w dniach 21.09.2012 r. i 19.12.2012 r. co powoduje ich wzajemne umorzenie, co oznacza, że w wyniku ww. kompensaty żadna ze stron nie jest zobowiązana do zapłaty na rzecz drugiej strony.

W umowie z dnia 19 kwietnia 2013 r. nie przewidziano dodatkowych konsekwencji finansowych dla Stron, w szczególności Strony nie naliczyły względem siebie kar umownych ani odszkodowań związanych z rozwiązaniem umowy inwestycyjnej oraz przedwstępnej umowy sprzedaży 5.234.702 (pięciu milionów dwustu trzydziestu czterech tysięcy siedmuset dwóch) akcji zwykłych serii A.

#### **F. Wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego**

Wynagrodzenie za przegląd śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30.06.2012r. wynosi 11.000 zł netto.

Wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31.12.2012r. wynosi 16.000 zł netto.

### ***IV.2 Istotne zasady rachunkowości***

#### ***A. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego***

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

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

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

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

Walutą sprawozdawczą jest polski złoty.

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

#### ***B. Zakres i metoda konsolidacji***

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania grupy kapitałowej za 2012r. zastosowano pełną metodę konsolidacji w przypadku podmiotów zależnych. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą, a przestają podlegać konsolidacji od dnia ustania kontroli. W przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, skonsolidowane sprawozdanie finansowe uwzględnia wyniki za tą część roku objętego sprawozdaniem, w którym to okresie Graal S.A. posiadała taką kontrolę.

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

- wszystkie odpowiednie pozycje aktywów i pasywów jednostki dominującej i jednostek zależnych zostały zsumowane w pełnej wysokości,
- wszystkie odpowiednie pozycje przychodów i kosztów jednostki dominującej i jednostek zależnych zostały zsumowane w pełnej wysokości za okres objęty kontrolą
- po dokonaniu sumowania dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych
- uzyskany w wyniku sumowania wynik pomniejszono o wynik udziałowców mniejszościowych
- wyłączenia w szczególności obejmowały:
  - kapitały własne jednostek zależnych powstałe przed objęciem kontroli
  - wartość bilansową inwestycji jednostki dominującej w każdej z jednostek zależnych

- część kapitału własnego spółek zależnych, która odpowiadała udziałowi jednostki dominującej
- wzajemne należności i zobowiązania
- przychody i koszty dotyczące operacji gospodarczych dokonywanych między jednostkami objętymi konsolidacją
- nie zrealizowane zyski zawarte w wartości podlegających konsolidacji aktywów i pasywów

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

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

## **C. Zasady wyceny aktywów i pasywów.**

### **1. Rzeczowe aktywa trwałe MSR 16**

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cena nabycia lub koszt wytworzenia obejmują koszty poniesione na zakup lub wytworzenie składnika rzeczowego majątku trwałego oraz nakłady poniesione w terminie późniejszym w celu zwiększenia przydatności składnika, zamiany części lub jego bieżącej obsługi.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **2. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży MSSF 5**

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

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

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

## **3. Koszty finansowania zewnętrznego MSR 23**

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

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

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

## **4. Nieruchomości inwestycyjne MSR 40**

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

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

Nieruchomość inwestycyjną ujmuje się w aktywach, gdy:

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

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

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

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

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

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

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

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

## **5. Wartość firmy**

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

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

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

## **6. Wartości niematerialne – MSR 38**

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

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

### **A. Znaki towarowe i licencje**

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

### **B. Oprogramowanie komputerowe**

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

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

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

## **7. Inwestycje**

Grupa kwalifikuje posiadane aktywa finansowe w cztery kategorie:

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

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

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

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

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

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

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

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

## **8. Zapasy – MSR 2**

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

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

W momencie sprzedaży zapasów wartość bilansową tych zapasów ujmuje się jako koszt okresu, w którym ujmowane są odnośne przychody. Kwotę wszelkich odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania oraz wszelkie straty w zapasach ujmuje się jako koszt okresu, w którym odpis lub strata miały miejsce.

## **9. Należności handlowe**

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

## **10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

## **11. Rezerwy**

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

Do głównych pozycji rezerw zalicza się:

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

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

## **12. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki**

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

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

## **13. Odroczony podatek dochodowy**

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

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

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

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

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

#### **14. Zobowiązania**

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

#### **15. Leasing**

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

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

#### **16. Zobowiązania finansowe**

Zobowiązania finansowe, na które składają się zawarte opcje, faktoring oraz finansowanie strukturyzowane, wyceniane są na każdy dzień bilansowy w wartości godziwej. Zakup udziałów wyceniany jest w kwocie wymaganej zapłaty. Instrumenty zabezpieczające wyceniane są w wartości godziwej, a zmiana wartości bilansowej dotycząca części stanowiącej efektywne zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych odnoszona jest na kapitał własny, natomiast część stanowiąca nieefektywne zabezpieczenie na wynik.

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

#### **17. Waluty obce**

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

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

#### **18. Przychody**

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

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

#### **19. Podatki**

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się podatek bieżący CIT oraz podatek odroczony. Bieżący podatek (CIT) obliczany jest na podstawie wyniku podatkowego danego okresu sprawozdawczego. Obciążenie podatkowe obliczono na podstawie stawki podatkowej 19% - obowiązującej w roku 2012.

#### **20. Dotacje**

Grupa ujmuje dotacje jedynie wtedy, gdy występuje racjonalny stopień pewności, że jednostka gospodarcza spełni warunki, którymi obwarowane są te dotacje, oraz że dotacje te rzeczywiście otrzyma.

Dotacje rozliczane są metodą przychodów - w systematyczny sposób jako przychód w poszczególnych okresach, aby zapewnić ich współmierność z kosztami, które dotacja kompensuje. Dotacje Grupa prezentuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako przychody przyszłych okresów.

## ***Dodatkowe noty objaśniające***

**Nota nr 1**  
**Rzeczowe aktywa trwałe**

**Za okres 01.01.12-31.12.12**

|                                                                      | <b>Grunty i Budynki</b> | <b>Środki transportu</b> | <b>Maszyny i Urządzenia</b> | <b>Pozostałe</b> | <b>Razem</b>   |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------------------|------------------|----------------|
| <b>Wartość brutto na początek okresu</b>                             | <b>148 283</b>          | <b>4 384</b>             | <b>83 579</b>               | <b>1 283</b>     | <b>237 529</b> |
| <i>Zmiany zasad polityki rachunkowości</i>                           | -                       | -                        | -                           | -                | -              |
| <b>Wartość brutto po zmianie zasad</b>                               | <b>148 283</b>          | <b>4 384</b>             | <b>83 579</b>               | <b>1 283</b>     | <b>237 529</b> |
| Zwiększenia                                                          | <b>2 813</b>            | <b>133</b>               | <b>9 699</b>                | <b>28</b>        | <b>12 673</b>  |
| -nabycie                                                             | 2 082                   | 117                      | 9 458                       | 28               | <b>11 685</b>  |
| -inne                                                                | 731                     | 16                       | 241                         | -                | <b>988</b>     |
| Zmniejszenia                                                         | <b>9 415</b>            | <b>1 236</b>             | <b>1 282</b>                | <b>30</b>        | <b>11 963</b>  |
| -zbycie                                                              | 5 398                   | 1 236                    | 1 026                       | 30               | <b>7 690</b>   |
| -z tyt. przeznaczone do sprzedaży/przeklasyfikowane do nieruchomości | 3 700                   | -                        | -                           | -                | <b>3 700</b>   |
| -inne                                                                | 317                     | --                       | 256                         | -                | <b>573</b>     |
| Przemieszczenia wewnętrzne(+/-)                                      | -                       | -                        | (178)                       | (13)             | <b>(191)</b>   |
| <b>Wartość brutto na koniec okresu</b>                               | <b>141 681</b>          | <b>3 281</b>             | <b>91 818</b>               | <b>1 268</b>     | <b>238 048</b> |

|                                                                                          |                |              |               |              |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|---------------|--------------|----------------|
| <b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>                                              | <b>17 057</b>  | <b>3 132</b> | <b>32 879</b> | <b>855</b>   | <b>53 923</b>  |
| zwiększenia                                                                              | 3 361          | 382          | 8 413         | 221          | <b>12 377</b>  |
| zmniejszenia                                                                             | 1 292          | 1 040        | 925           | 27           | <b>3 284</b>   |
| <i>-z tyt. przeznaczone do<br/>sprzedaży/przeklasyfikowane do<br/>nieruchomości</i>      | 249            | -            | -             |              | <b>249</b>     |
| <b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>                                                | <b>18 877</b>  | <b>2 474</b> | <b>40 367</b> | <b>1 049</b> | <b>62 767</b>  |
| Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości<br>na początek okresu                         | -              | -            | -             | 12           | <b>12</b>      |
| Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z<br>tyt. utraty wartości                        | -              | -            | -             | -            | -              |
| Odwrócenie w okresie odpisu<br>aktualizującego z tyt. utraty wartości                    | -              | -            | -             | -            | -              |
| Wartość uwzględniająca umorzenie i<br>odpis z tytułu utraty wartości na koniec<br>okresu | <b>18 877</b>  | <b>2 474</b> | <b>40 367</b> | <b>1 061</b> | <b>62 779</b>  |
| Korekta z tytułu różnic kursowych netto z<br>tytułu przeliczenia                         | -              | -            | -             | -            | -              |
| <b>Wartość netto na koniec okresu</b>                                                    | <b>122 804</b> | <b>807</b>   | <b>51 451</b> | <b>207</b>   | <b>175 269</b> |

**Wartości rzeczowych aktywów trwałych stanowiące zabezpieczenie spłaty zobowiązań – stan na 31.12.2012r.**

**Hipoteki na nieruchomościach:**

| <b>nieruchomość</b>                                                                                                                                             | <b>kwota w tys. zł</b> | <b>tytułem</b>                                                                                                                                                              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2                                                                                                              | 3 000                  | hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.                                                                          |
| Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2                                                                                                              | 2 720                  | hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.                                                       |
| Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2                                                                                                              | 120                    | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.                                                            |
| Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2                                                                                                              | 10 000                 | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.                                                                                 |
| Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2                                                                                                              | 6 000                  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.                                                                                 |
| Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2                                                                                                              | 5 000                  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.                                                                                 |
| Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2                                                                                                              | 6 000                  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.                                                                                 |
| Tczew, KW GD1T/00009410/5                                                                                                                                       | 6 000                  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas, własność Koral Sp. z o.o.                                                     |
| Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW GD1W/00039956/5                                                                                                                 | 1 800                  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A. ,                                                                               |
| Kukinia KW nr KO1L/00014239/0, KW nr KO1L/00012529/6, KO1L/00012978/8                                                                                           | 15 000                 | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Deutsche Bank, własność Koral S.A.                                                         |
| Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarżyn, KW GD1A/00008410/0         | 5 000                  | hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium własność Kooperol Sp. z o.o.                                           |
| Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarżyn, KW GD1A/00008410/0         | 500                    | hipoteka łączna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium własność Kooperol Sp. z o.o.                                         |
| Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00008410/0, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; GD1a/00059902/8 | 4 930                  | hipoteka umowna łączna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie faktoringu odwrotnego wymagalnościowego udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o. |

|                                                                                                                                                                 |         |                                                                                                                                                               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swaróżyn, KW GD1A/00008410/0        | 4 100   | hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kapitału kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.                   |
| Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swaróżyn, KW GD1A/00008410/1        | 410     | hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie odsetek i innych kosztów kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o. |
| Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410                                                                                                      | 600     | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.                                                           |
| Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410                                                                                                      | 4 000   | hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.                                                             |
| Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410 oraz KW 41846 w Gołębiewku                                                                           | 1 500   | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.                                                           |
| GD1A / 00008410 / 0, GD1A / 00045807 / 1, GD1A / 00045808 / 8, GD1A / 00045809 / 5, GD1A / 00059902 / 8, GD1G/00041846/4 NR WPISU 12 GD1G/00108110/4 NR WPISU 8 | 5 100   | hipoteka łączna jako zabezpieczenie umowy faktoringu odwrotnego Bank Millennium dla Kooperol Sp. z o.o.                                                       |
| Tczew, księga wieczysta KW 34772 i KW 35296                                                                                                                     | 11 500  | hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez Bank Millennium S.A.                                                       |
| Brzeźno, działki 10/1 i 9/2 KW GD1A/00059903/5                                                                                                                  | 15 603  | hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank BPH S.A.,                                                                 |
| Brzeźno, działki 10/1 i 9/2 KW GD1A/00059903/5                                                                                                                  | 7 450   | hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank BPH S.A.,                                                                 |
| Brzeźno, działki 10/1 i 9/2 KW GD1A/00059903/5                                                                                                                  | 4 840   | hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank BPH S.A.,                                                                 |
| RAZEM                                                                                                                                                           | 121 173 |                                                                                                                                                               |

**przewłaszczenia maszyn i urządzeń**

|                                                 | <b>kwota<br/>w tys.<br/>zł</b> | <b>tytułem</b>                                                                             |
|-------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 5 | 2 761                          | zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A. |

|                      |        |                                                                                                                                |
|----------------------|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| środki trwałe        | 1 702  | zastaw rejestrowy stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego KOOPEROL przez Bank Millennium S.A.                          |
| środki trwałe        | 575    | przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego KOOPEROL przez Bank Millennium S.A.           |
| maszyny i urządzenia | 7 510  | przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A. i Bank Millennium S.A. |
| RAZEM                | 12 548 |                                                                                                                                |

### Za okres 01.01.11-31.12.11

|                                            | Grunty i Budynki | Środki transportu | Maszyny i Urządzenia | Pozostałe    | Razem          |
|--------------------------------------------|------------------|-------------------|----------------------|--------------|----------------|
| <b>Wartość brutto na początek okresu</b>   | <b>79 669</b>    | <b>6 074</b>      | <b>72 527</b>        | <b>1 256</b> | <b>159 526</b> |
| <i>Zmiany zasad polityki rachunkowości</i> | <i>47 448</i>    | -                 | -                    | -            | <b>47 448</b>  |
| <b>Wartość brutto po zmianie zasad</b>     | <b>127 117</b>   | <b>6 074</b>      | <b>72 527</b>        | <b>1 256</b> | <b>206 974</b> |
| Zwiększenia                                | <b>24 498</b>    | <b>260</b>        | <b>13 016</b>        | <b>52</b>    | <b>37 826</b>  |
| -nabycie                                   | 12 357           | 260               | 12 292               | 41           | <b>24 950</b>  |
| -z tyt. przeszacowania wartości            | 12 141           | -                 | -                    | -            | <b>12 141</b>  |
| -inne                                      | -                | -                 | 724                  | 11           | <b>735</b>     |
| Zmniejszenia                               | <b>3 332</b>     | <b>1 950</b>      | <b>1 964</b>         | <b>25</b>    | <b>7 271</b>   |

|                                                                      |                |              |               |              |                |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|---------------|--------------|----------------|
| -zbycie                                                              | 811            | 1 868        | 616           | 13           | 3 308          |
| -z tyt. przeznaczone do sprzedaży/przeklasyfikowane do nieruchomości | 2 432          | -            | -             | -            | 2 432          |
| -inne                                                                | 89             | 82           | 1 348         | 12           | 1 531          |
| Przypisane do działalności zaniechanej                               | -              | -            | -             | -            | -              |
| Przemieszczenia wewnętrzne(+/-)                                      | -              | -            | -             | -            | -              |
| <b>Wartość brutto na koniec okresu</b>                               | <b>148 283</b> | <b>4 384</b> | <b>83 579</b> | <b>1 283</b> | <b>237 529</b> |
| <b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>                          | <b>14 495</b>  | <b>4 000</b> | <b>26 967</b> | <b>651</b>   | <b>46 113</b>  |
| zwiększenia                                                          | 2 965          | 668          | 7 227         | 228          | 11 088         |
| zmniejszenia                                                         | 403            | 1 536        | 1 315         | 24           | 3 278          |
| -z tyt. przeznaczone do sprzedaży/przeklasyfikowane do nieruchomości |                |              |               |              |                |
| Przemieszczenia wewnętrzne(+/-)                                      |                |              |               |              |                |
| <b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>                            | <b>17 057</b>  | <b>3 132</b> | <b>32 879</b> | <b>855</b>   | <b>53 923</b>  |
| Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu        |                |              |               | 12           | 12             |
| Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości       |                |              |               |              |                |
| Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości   |                |              |               |              |                |

|                                                                                    |                |              |               |            |                |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|---------------|------------|----------------|
| Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu | <b>17 057</b>  | <b>3 132</b> | <b>32 879</b> | <b>867</b> | <b>53 935</b>  |
| Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia                      |                |              |               |            |                |
| <b>Wartość netto na koniec okresu</b>                                              | <b>131 226</b> | <b>1 252</b> | <b>50 700</b> | <b>416</b> | <b>183 594</b> |

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

**Hipoteki na nieruchomościach:**

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

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

**przewłaszczenia maszyn i urządzeń**

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

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

## Nota nr 2

### Wartość firmy

**Za okres 01.01.12-31.12.12**

|                                                                 |               |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|
|                                                                 | Wartość firmy |
| <b>Wartość brutto na początek okresu</b>                        | <b>55 521</b> |
| Zwiększenia                                                     | -             |
| Zmniejszenia                                                    | -             |
| <b>Wartość brutto na koniec okresu</b>                          | <b>55 521</b> |
| Korekta z tyt. różnic kursowych                                 |               |
| Pozostałe korekty *                                             |               |
| <b>Wartość brutto na koniec okresu po uwzględnieniu korekt</b>  | <b>55 521</b> |
| Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu | 2 416         |

|                                                                      |               |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|
| 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        | 2 416         |
| <b>Wartość netto na koniec okresu</b>                                | <b>53 105</b> |

### Za okres 01.01.11-31.12.11

|                                                                      |               |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|
|                                                                      | Wartość firmy |
| <b>Wartość brutto na początek okresu</b>                             | <b>55 521</b> |
| Zwiększenia                                                          | -             |
| Zmniejszenia                                                         | -             |
| <b>Wartość brutto na koniec okresu</b>                               | <b>55 521</b> |
| Korekta z tyt. różnic kursowych                                      |               |
| Pozostałe korekty *                                                  |               |
| <b>Wartość brutto na koniec okresu po uwzględnieniu korekt</b>       | <b>55 521</b> |
| Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu      | 2 416         |
| 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        | 2 416         |
| <b>Wartość netto na koniec okresu</b>                                | <b>53 105</b> |

### Nota nr 2a

### Nieruchomości inwestycyjne

|  |                                                |                                                |
|--|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
|  | <b>Za okres od<br/>01.01 do<br/>31.12.2012</b> | <b>Za okres od<br/>01.01 do<br/>31.12.2011</b> |
|--|------------------------------------------------|------------------------------------------------|

|                                                                        |               |               |  |
|------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--|
| <b>Wartość brutto na początek okresu</b>                               | <b>27 394</b> | <b>29 572</b> |  |
| Zwiększenia                                                            | 3 451         | 2 204         |  |
| - nabycie                                                              | -             | -             |  |
| -inne (przemieszczenia wewnętrzne, wycena)                             | 3 451         | 2 204         |  |
| Zmniejszenia                                                           | -             | 4 382         |  |
| -zbycie                                                                | -             | 4 382         |  |
| <b>Wartość brutto na koniec okresu</b>                                 | <b>30 845</b> | <b>27 394</b> |  |
| <b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>                            | <b>-</b>      | <b>-</b>      |  |
| amortyzacja                                                            |               |               |  |
| zwiększenia                                                            |               |               |  |
| zmniejszenia                                                           |               |               |  |
| <b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>                              | <b>-</b>      | <b>-</b>      |  |
| <b>Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>      |  |
| Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości         |               |               |  |
| Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości     |               |               |  |
| <b>Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>   | <b>-</b>      | <b>-</b>      |  |
| Zyski i straty netto z tytułu korekt wyceny do wartości godziwej       |               |               |  |
| <b>Wartość netto na koniec okresu</b>                                  | <b>30 845</b> | <b>27 394</b> |  |

Na nieruchomości inwestycyjne składają się:

- nieruchomość niezabudowana w Bładzikowie gmina Puck o wartości 1.172 tys. zł,
- nieruchomość inwestycyjna w Wieniotowie o wartości 7.514 tys. zł
- nieruchomość inwestycyjna w Niekaninie o wartości 5.138 tys. zł
- nieruchomość inwestycyjna w Raszynie o wartości 1.225 tys. zł
- nieruchomość inwestycyjna w Kołobrzegu o wartości 10.160 tys. zł
- nieruchomość inwestycyjna w Swarzewie o wartości 2.185 tys. zł
- nieruchomość inwestycyjna we Władysławowie o wartości 3.451 tys. zł

**Hipoteki na nieruchomościach inwestycyjnych:**

| nieruchomość | kwota w tys. zł | tytułem |
|--------------|-----------------|---------|
|--------------|-----------------|---------|

|                                                                                                                                                                   |        |                                                                                                                                                          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Wieniotowo, KW<br>K01L/00011752/1                                                                                                                                 | 5 000  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas, własność Superfish S.A.                                    |
| Niekanin, KW<br>K01L/00013737/4                                                                                                                                   | 3 000  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas, własność Superfish S.A.                                    |
| Swarzewo, KW<br>GD2W/00028775/9                                                                                                                                   | 3 000  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A. własność Superfish S.A.                                      |
| Swarzewo, KW<br>GD2W/00028775/9                                                                                                                                   | 3 000  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A. własność Superfish S.A.                                      |
| Swarzewo, KW<br>GD2W/00028775/9                                                                                                                                   | 3 000  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A. własność Superfish S.A.                                      |
| Władysławowo, księga wieczysta KW 25235                                                                                                                           | 5 100  | hipoteka łączna jako zabezpieczenie umowy faktoringu odwrotnego Bank Millennium dla Kooperol Sp. z o.o. własność Superfish S.A.                          |
| Władysławowo, księga wieczysta KW 25235                                                                                                                           | 660    | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Superfish S.A. przez Bank Millennium S.A.                                                |
| Władysławowo, księga wieczysta KW 25235                                                                                                                           | 880    | hipoteka zwykła do kwoty 800 tys. oraz kaucyjna do kwoty 80 tys. stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Superfish S.A. przez Bank Millennium S.A. |
| Kołobrzeg, księga wieczysta KW<br>K01L/00023353/1,<br>K01L/00023354/8,<br>K01L/00023641/7,<br>K01L/00030267/3; Kukinia,<br>księga wieczysta KW<br>K01L/00014239/0 | 30 000 | hipoteka umowna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Superfish S.A. przez Deutsche Bank własność Koral S.A.                            |
|                                                                                                                                                                   | 53 640 |                                                                                                                                                          |

## Nota nr 2b

### Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

|                                          | Za okres od<br>01.01 do<br>31.12.2012 | Za okres od 01.01<br>do 31.12.2011 |
|------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Wartość brutto na początek okresu</b> | <b>107</b>                            | <b>814</b>                         |
| Zwiększenia                              |                                       |                                    |
| - nabycie                                |                                       |                                    |
| - przeklasyfikowanie do inwestycji       |                                       |                                    |
| - inne                                   |                                       |                                    |
| Zmniejszenia                             | 8                                     | 707                                |

|                                        |           |            |
|----------------------------------------|-----------|------------|
| - zbycie                               | 8         |            |
| - inne (przeklasyfikowanie, wycena)    | -         | 707        |
| <b>Wartość brutto na koniec okresu</b> | <b>99</b> | <b>107</b> |

Na koniec okresu na stan aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży składały się maszyny i urządzenia spółki Koral o wartości netto 99 tys. zł.

## Nota nr 3

### Wartości niematerialne

Za okres 01.01.12-31.12.12

|                                             | Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie |           | Pozostałe wartości niematerialne        |           | Razem  |
|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------|-----------------------------------------|-----------|--------|
|                                             | Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe               | Pozostałe | Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe | Pozostałe |        |
| <b>Wartość brutto na początek okresu</b>    | -                                                     | -         | 36 652                                  | 19 505    | 56 157 |
| Zwiększenia                                 | -                                                     | -         | -                                       | 196       | 196    |
| - nabycie                                   | -                                                     |           |                                         | 196       | 196    |
| Zmniejszenia                                | -                                                     | -         | -                                       | -         | -      |
| -zbycie                                     | -                                                     | -         | -                                       | -         | -      |
| <b>Wartość brutto na koniec okresu</b>      | -                                                     | -         | 36 652                                  | 19 701    | 56 353 |
| <b>Wartość umorzenia na początek okresu</b> | -                                                     | -         | 4 311                                   | 5 711     | 10 022 |
| zwiększenia                                 | -                                                     | -         | 1 276                                   | 949       | 2 225  |
| zmniejszenia                                | -                                                     | -         | -                                       | -         | -      |
| <b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>   | -                                                     | -         | 5 587                                   | 6 660     | 12 247 |

|                                                                                    |   |   |               |               |               |
|------------------------------------------------------------------------------------|---|---|---------------|---------------|---------------|
| Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu                      |   |   | -             | -             | -             |
| Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości                     |   |   | 700           | -             | <b>700</b>    |
| Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości                 |   |   | -             | -             | -             |
| Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu | - | - | 6 287         | 6 660         | <b>12 947</b> |
| Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia                      |   |   | -             | -             | -             |
| <b>Wartość netto na koniec okresu</b>                                              | - | - | <b>30 365</b> | <b>13 041</b> | <b>43 406</b> |

Na nakłady na wartości niematerialne w 2012 r składają się nakłady na oprogramowania komputerowe.  
Zastaw rejestrowy na znakach towarowych GRAAL, MEG, BLACK ROSE o wartości odzyskiwalnej 23.959 tys. zł.

### **Za okres 01.01.11-31.12.11**

|                                          | Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie |           | Pozostałe wartości niematerialne        |               | Razem         |
|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------|-----------------------------------------|---------------|---------------|
|                                          | Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe               | Pozostałe | Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe | Pozostałe     |               |
| <b>Wartość brutto na początek okresu</b> | -                                                     | -         | <b>36 652</b>                           | <b>19 413</b> | <b>56 065</b> |
| Zwiększenia                              | -                                                     | -         |                                         | 92            | <b>92</b>     |
| - <i>nabycie</i>                         | -                                                     | -         |                                         | 92            | <b>92</b>     |
| Zmniejszenia                             | -                                                     | -         |                                         |               |               |

|                                                                                    |   |   |               |               |               |
|------------------------------------------------------------------------------------|---|---|---------------|---------------|---------------|
| -zbycie                                                                            | - | - |               |               |               |
| <b>Wartość brutto na koniec okresu</b>                                             | - | - | <b>36 652</b> | <b>19 505</b> | <b>56 157</b> |
| <b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>                                        | - | - | <b>3 035</b>  | <b>4 745</b>  | <b>7 780</b>  |
| zwiększenia                                                                        | - | - | 1 276         | 966           | 2 242         |
| zmniejszenia                                                                       | - | - |               |               |               |
| <b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>                                          | - | - | <b>4 311</b>  | <b>5 711</b>  | <b>10 022</b> |
| Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu                      |   |   |               |               |               |
| Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości                     |   |   |               |               |               |
| Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości                 |   |   |               |               |               |
| Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu | - | - | 4 311         | 5 711         | 10 022        |
| Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia                      |   |   |               |               |               |
| <b>Wartość netto na koniec okresu</b>                                              | - | - | <b>32 341</b> | <b>13 794</b> | <b>46 135</b> |

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

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

## Nota nr 4 Zapasy

Za okres 01.01.12-31.12.12

|                 | 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       | 20 741                                        | 834                                                               | 740                                                                                             | 537                                                                         | 631                                                             | 29 064                                       | 20 110                                     |
| Produkty w toku | 3 978                                         | -                                                                 | -                                                                                               | 137                                                                         | 137                                                             | -                                            | 3 841                                      |
| Wyroby gotowe   | 12 606                                        | 113                                                               | 113                                                                                             | 47                                                                          | 47                                                              | 387 622                                      | 12 559                                     |
| Towary          | 17 170                                        | 419                                                               | 203                                                                                             | 32                                                                          | 248                                                             | 141 968                                      | 16 922                                     |
| <b>RAZEM</b>    | <b>54 495</b>                                 | <b>1 366</b>                                                      | <b>1 056</b>                                                                                    | <b>753</b>                                                                  | <b>1 063</b>                                                    | <b>558 654</b>                               | <b>53 432</b>                              |

Odwrócenie odpisów aktualizujących nastąpiło w wyniku likwidacji bądź zastosowania w procesie produkcyjnym zapasów objętych na 31.12.2011r. odpisem. Na zapasy wykazujące słabą rotację - zalegające w magazynach ponad rok - utworzono na dzień 31.12.2012r. odpis aktualizujący w wysokości łącznie 753 tys. zł

### Zabezpieczenia poczynione na zapasach:

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

Łącznie 28.000,00 tys. zł

## Za okres 01.01.11-31.12.11

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

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

### Zabezpieczenia poczynione na zapasach:

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

Łącznie 28.000,00 tys. zł

## Nota nr 5

### Należności i rozliczenia międzyokresowe

Za okres 01.01.12-31.12.12

|                                                                             | Na koniec okresu | Na początek okresu |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług:</b>                                  | 185 631          | 156 853            |
| - część długoterminowa                                                      | -                | -                  |
| - część krótkoterminowa                                                     | 185 631          | 156 853            |
| <b>Przedpłaty:</b>                                                          | 1 430            | -                  |
| - część długoterminowa                                                      |                  | -                  |
| - część krótkoterminowa                                                     | 1 430            | -                  |
| <b>Pozostałe należności:</b>                                                | 19 342           | 19 134             |
| - część długoterminowa                                                      | -                | 6 200              |
| - część krótkoterminowa                                                     | 19 342           | 12 934             |
| <b>Rozliczenia międzyokresowe czynne:</b>                                   | 636              | 721                |
| - część długoterminowa                                                      | 151              | 114                |
| - część krótkoterminowa                                                     | 485              | 607                |
| <b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>     | 6 872            | 7 537              |
| <b>Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości</b>    | 745              | 967                |
| <b>Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości</b> | 4 395            | 1 632              |
| <b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>       | 3 222            | 6 872              |
| <b>RAZEM</b>                                                                | <b>203 817</b>   | <b>169 836</b>     |

Na należności pozostałe krótkoterminowe składają się należności z tytułu podatków ( 6.637 tys. ), od pracowników ( 10 tys. ), rozliczenie z tytułu zakupu udziałów ( 5.757 tys. ), należności z tytułu kaucji i wadła ( 411 tys. ), należności z tytułu ubezpieczeń ( 95 tys. ), należność z tytułu sprzedaży udziałów ( 4.200 tys. ), należności z tyt. kary umownej ( 2.000 tys. ) oraz pozostałe ( 232 tys. ).

W skład rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych wchodzi ubezpieczenia ( 230 tys.), koszty finansowe ( 197 tys.) oraz pozostałe ( 58 tys.). Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe dotyczą kosztów finansowych ( 151 tys.).

Na dzień 31.12.2011 na należności pozostałe krótkoterminowe składają się należności z tytułu podatków ( 6.454 tys. ), od pracowników ( 29 tys. ), rozliczenie z tytułu zakupu udziałów ( 5.757 tys. ), należności z tytułu kaucji i wadia ( 222 tys. ), należności z tytułu ubezpieczeń ( 95 tys. ) oraz pozostałe ( 377 tys. ). Na należności pozostałe długoterminowe składa się należność z tytułu odszkodowania ( 2.000 tys. ) oraz należność z tytułu sprzedaży udziałów ( 4.200 tys. ).

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

#### **Zabezpieczenia poczynione na należnościach na dzień 31.12.2012**

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

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

Należności Koral S.A. są objęte przelewem wierzytelności na kwotę 54.500,00 tys. zł jako zabezpieczenie kredytu w PeKaO S.A. i kredytu w Banku Millenium

#### **Zabezpieczenia poczynione na należnościach na dzień 31.12.2011**

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

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

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

## **Nota nr 6**

### **Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych**

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

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

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

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

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

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

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

## **Nota nr 7**

### **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

## Za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012

|                                                                         | Na koniec okresu | Na początek okresu |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| Środki pieniężne w banku i w kasie                                      | 13 810           | 7 351              |
| Lokaty krótkoterminowe                                                  | 2 604            | -                  |
| <b>Razem, w tym:</b>                                                    | <b>16 414</b>    | <b>7 351</b>       |
| -środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej | -                | -                  |

Według stanu na 31.12.2012 w Grupie Kapitałowej wystąpiły niewykorzystane limity kredytowe: Graal – PeKaO S.A. 1.503 tys. zł, BNP Paribas 1.711 tys. zł, Deutsche Bank 904 tys. zł, BZ WBK 47 tys. zł, Superfish S.A. - Deutsche Bank 327 tys. zł, Koral - Bank Millenium 11.500 tys. zł, PeKaO S.A. 174 tys. zł; Kooperol - Bank Millenium 1.100 tys. zł,

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

## Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

### Za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012

|                                    | Na koniec okresu | Na początek okresu |
|------------------------------------|------------------|--------------------|
| Środki pieniężne w banku i w kasie | 13 810           | 7 351              |
| Lokaty krótkoterminowe             | 2 604            | -                  |
| Kredyty w rachunkach bieżących     | (66 084)         | (48 759)           |
| <b>Razem</b>                       | <b>(49 670)</b>  | <b>(41 408)</b>    |

## Nota nr 8

### Kapitał podstawowy

### Liczba akcji składających się na kapitał podstawowy

|                                                | <b>Na dzień 31<br/>grudnia 2012</b> | <b>Na dzień 31<br/>grudnia 2011</b> |
|------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Akcje zwykłe o wartości nominalnej 10 zł każda | 8 056 485                           | 8 056 485                           |
| <b>Razem</b>                                   | <b>8 056 485</b>                    | <b>8 056 485</b>                    |

### **Za okres od 01.01 do 31.12.2012**

| <b>Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone</b>        |                  |
|-----------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Na początek okresu</b>                                 | <b>8 056 440</b> |
| 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               |
| <b>Na koniec okresu</b>                                   | <b>8 056 485</b> |

### **Za okres od 01.01 do 31.12.2011**

| <b>Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone</b>        |                  |
|-----------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Na początek okresu</b>                                 | <b>8 056 440</b> |
| 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               |
| <b>Na koniec okresu</b>       | <b>8 056 485</b> |

## Nota 9

### Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnych

W trakcie 2012r. nie nastąpiły zmiany nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

**Za okres od 01.01 do 31.12.2012**

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

**Za okres od 01.01 do 31.12.2011**

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

## Nota nr 10

### Kapitały rezerwowe, zapasowe i kapitały z aktualizacji wyceny

**Za okres 01.01.12-31.12.12**

|                                                                                                       | <b>Kapitał<br/>zapasowy</b> | <b>Kapitał<br/>rezerwowy</b> | <b>Kapitał<br/>rezerwowy z<br/>aktualizacji<br/>wyceny<br/>rzeczowych<br/>aktywów<br/>trwałych</b> | <b>Razem</b>  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Saldo na początek okresu                                                                              | 36 190                      | 515                          | 51 027                                                                                             | <b>87 732</b> |
| Zmiany zasad (polityki)<br>rachunkowości                                                              | -                           | -                            | -                                                                                                  | -             |
| Saldo na początek okresu po<br>korektach(po przekształceniu)                                          | 36 190                      | 515                          | 51 027                                                                                             | <b>87 732</b> |
| Zyski/ straty z tytułu<br>aktualizacji wyceny rzeczowych<br>aktywów trwałych                          | -                           | -                            | (158)                                                                                              | <b>(158)</b>  |
| Przeniesienie wyniku<br>finansowego na kapitał<br>zapasowy, zgodnie z decyzją<br>Walnego Zgromadzenia | 2 384                       | -                            | -                                                                                                  | <b>2 384</b>  |
| Podatek dochodowy związany z<br>pozycjami prezentowanymi w<br>pozostałych dochodach<br>całkowitych    | -                           | -                            | 70                                                                                                 | <b>70</b>     |
| <b>Saldo na koniec okresu</b>                                                                         | <b>38 574</b>               | <b>515</b>                   | <b>50 939</b>                                                                                      | <b>90 028</b> |

### **Za okres 01.01.11-31.12.11**

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

|                               |               |            |               |               |
|-------------------------------|---------------|------------|---------------|---------------|
| <b>Saldo na koniec okresu</b> | <b>36 190</b> | <b>515</b> | <b>51 027</b> | <b>87 732</b> |
|-------------------------------|---------------|------------|---------------|---------------|

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

## Nota nr 11

### Rezerwy

#### Za okres 01.01.11-31.12.11

|                                                 | Rezerwy na naprawy gwarancyjne | Rezerwy restrukturyzacyjne | Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne | Pozostałe rezerwy | Razem        |
|-------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------------|-------------------|--------------|
| <b>Wartość na początek okresu, w tym:</b>       | -                              | -                          | <b>730</b>                                       | <b>375</b>        | <b>1 105</b> |
| -krótkoterminowe na początek okresu             | -                              | -                          | 466                                              | 375               | <b>841</b>   |
| -długoterminowe na początek okresu              | -                              | -                          | 264                                              | -                 | <b>264</b>   |
| Zwiększenia                                     | -                              | -                          | 846                                              | 318               | 1 164        |
| -utworzone w okresie i zwiększenie istniejących | -                              | -                          | 846                                              | 318               | 1 164        |
| Zmniejszenia                                    | -                              | -                          | 656                                              | 648               | 1 304        |
| -wykorzystane w ciągu roku                      | -                              | -                          | 554                                              | 191               | 745          |
| -rozwiązane ale niewykorzystane                 | -                              | -                          | 102                                              | 457               | 559          |
| <b>Wartość na koniec okresu w tym:</b>          | -                              | -                          | <b>920</b>                                       | <b>45</b>         | <b>965</b>   |
| -krótkoterminowe na koniec okresu               | -                              | -                          | 638                                              | 45                | <b>683</b>   |
| -długoterminowe na koniec okresu                | -                              | -                          | 282                                              | -                 | <b>282</b>   |

#### Za okres 01.01.11-31.12.11

|                                           | Rezerwy na naprawy gwarancyjne | Rezerwy restrukturyzacyjne | Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne | Pozostałe rezerwy | Razem        |
|-------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------------|-------------------|--------------|
| <b>Wartość na początek okresu, w tym:</b> | -                              | -                          | <b>827</b>                                       | <b>382</b>        | <b>1 209</b> |

|                                                 |   |   |            |            |              |
|-------------------------------------------------|---|---|------------|------------|--------------|
| -krótkoterminowe na początek okresu             | - | - | 530        | 382        | <b>912</b>   |
| -długoterminowe na początek okresu              | - | - | 297        | -          | <b>297</b>   |
| Zwiększenia                                     | - | - | 386        | 441        | 827          |
| -utworzone w okresie i zwiększenie istniejących | - | - | 386        | 441        | 827          |
| Zmniejszenia                                    | - | - | 483        | 448        | 931          |
| -wykorzystane w ciągu roku                      | - | - | 483        | 448        | 931          |
| -rozwiązane ale niewykorzystane                 | - | - |            |            |              |
| <b>Wartość na koniec okresu w tym:</b>          | - | - | <b>730</b> | <b>375</b> | <b>1 105</b> |
| -krótkoterminowe na koniec okresu               | - | - | 466        | 375        | <b>841</b>   |
| -długoterminowe na koniec okresu                | - | - | 264        | -          | <b>264</b>   |

Kwoty rezerw na odprawy emerytalne wyliczone zostały przez niezależnego aktuarusza wg stanu na 31.12.2012r.. Główne założenia wyceny przedstawiono poniżej:

Podstawa wyceny rezerw na przyszłe świadczenia na rzecz pracowników są przepisy prawa pracy, regulaminów

wynagrodzeń, układów zbiorowych i innych wiążących porozumień pracodawców z pracownikami.

Szacunek kwoty rezerwy powinien uwzględniać obowiązkowe obciążenie pracodawcy wynikające z obowiązujących na dzień szacowania rezerwy przepisów prawa (np. składki emerytalne i rentowe). Przy wycenie świadczeń emerytalnych i podobnych można kierować się postanowieniami MSR 19 „Świadczenia pracownicze”. Zalecana metoda szacowania rezerw na te świadczenia jest wycena aktuarialna.

Wycena rezerw na długoterminowe świadczenia pracownicze, w tym: nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne i rentowe powinna zostać przeprowadzona zgodnie z metodologią aktuarialną, korzystając z pomocy aktuarusza, albowiem ustalenie kwot tych rezerw oparte jest na szeregu założeń, zarówno co do warunków makroekonomicznych, jak i założeń dotyczących rotacji pracowników, ryzyka śmierci i innych.

Kalibracja modelu aktuarialnego

- tablice śmiertelności GUS z roku 2011
- prawdopodobieństwo przejścia na rentę 0,25%
- model mobilności pracowników Jednostki Multiple Decrement Model

Techniczna stopa dyskontowa

| stopa dyskonta /<br>w okresie      | stopa wolna od ryzyka |
|------------------------------------|-----------------------|
| 2013-01-01 i dalej (w każdym roku) | 3,7%                  |

Prognozowane wzrosty podstaw świadczeń

| stopa wzrostu podstawy /<br>w okresie | wynagrodzenie w Firmie |
|---------------------------------------|------------------------|
|---------------------------------------|------------------------|

|                                     |      |
|-------------------------------------|------|
| 2013-01-01 do 2013-12-31            | 3,5% |
| 2014-01-01 do 2014-12-31            | 3,5% |
| 2015-01-01 i dalej (w każdym roku ) | 3,5% |

#### Odprawa emerytalna

##### A. Parametry świadczenia

W Bazie danych dostarczonej przez Jednostkę:

| parametr             | został przyjęty wg kolumny / na poziomie |
|----------------------|------------------------------------------|
| Podstawa             | Wynagrodzenie                            |
| Staż do praw nabycia | Staż w firmie                            |

##### B. Charakterystyka świadczenia

Zgodnie z deklaracją Jednostki pracownikowi, którego stosunek pracy ustał w związku z przejściem na emeryturę, przysługuje odprawa emerytalna. Jej wielkość jest niezależna od stażu i stanowi 100% Podstawy.

##### C. Dodatkowe uwagi do metodologii wyceny rezerw

Dla osób będących w wieku emerytalnym, które nie pobrały jeszcze odprawy emerytalnej ani rentowej, tworzy się rezerwę krótkoterminową w pełnej kwocie. Pracownikom, którzy w przeszłości pobrali już odprawę emerytalną lub rentową, nie tworzy się rezerwy na to świadczenie.

##### D. Wrażliwość rezerw

Wyniki wyceny są:

- szczególnie wrażliwe na założenia dotyczące mobilności pracowników,
- wrażliwe na założenia o średniorocznym wzroście podstawy świadczenia,
- są mało wrażliwe na założenia o śmiertelności i prawdopodobieństwie przejścia na rentę.

#### Odprawa rentowa

##### A. Parametry świadczenia

W Bazie danych dostarczonej przez Jednostkę:

| parametr             | został przyjęty wg kolumny / na poziomie |
|----------------------|------------------------------------------|
| Podstawa             | Wynagrodzenie                            |
| Staż do praw nabycia | Staż w firmie                            |

##### B. Charakterystyka świadczenia

Zgodnie z deklaracją Jednostki pracownikowi, którego stosunek pracy ustał w związku z przejściem na rentę, przysługuje odprawa rentowa. Jej wielkość jest niezależna od stażu i stanowi 100% Podstawy.

##### C. Dodatkowe uwagi do metodologii wyceny rezerw

Pracownikom, którzy w przeszłości pobrali już odprawę emerytalną lub rentową, nie tworzy się rezerwy na to świadczenie.

##### D. Wrażliwość rezerw

Wyniki wyceny są:

- szczególnie wrażliwe na założenia dotyczące mobilności pracowników,
- wrażliwe na założenia o średniorocznym wzroście podstawy świadczenia,
- średnio wrażliwe na założenia o prawdopodobieństwie przejścia na rentę i mało wrażliwe na założenia co do śmiertelności.

## Nota nr 12

### Kredyty bankowe i pożyczki

Za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012

|                                                                  |                             |               | Stan na       |                 |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------|---------------|-----------------|
| Krótkoterminowe                                                  | Efektywna stopa procentowa  | Termin spłaty | koniec okresu | początek okresu |
| Kredyt w rachunku bieżącym PKO S.A. Graal                        | WIBOR 1 M plus marża banku  | 31.05.2013    | 12 497        | 13 598          |
| Kredyt w rachunku bieżącym Deutsche Bank Graal                   | WIBOR 1 M plus marża banku  | 28.06.2013    | 9 096         | 10 298          |
| Kredyt bankowy BNP Paribas Bank Graal                            | WIBOR 1 M plus marża banku  | 15.12.2015    | 15 039        | 11 886          |
| Kredyt w rachunku bieżącym Bank BZ WBK Graal                     | WIBOR 1 M plus marża banku  | 27.09.2012    | 953           | 1 001           |
| Kredyt zaliczka w formie odnawialnego limitu PeKaO S.A. Graal    | WIBOR 1 M plus marża banku  | 31.05.2013    | 2 306         | 10 467          |
| Linia akredytywy ( odnawialny kredyt obrotowy ) PeKaO S.A. Graal | WIBOR 1 M plus marża banku  | 31.08.2013    | 482           | 376             |
| Kredyt BNP Paribas EUR Graal                                     | EURIBOR 1M plus marża banku | 15.12.2015    | -             | 135             |
| Kredyt BNP Paribas USD Graal                                     | LIBOR 1M plus marża banku   | 15.12.2015    | -             | 909             |
| Kredyt Bank BPH S.A. Graal                                       | WIBOR 1 M plus marża banku  | 29.02.2012    | -             | 2 057           |
| Kredyt PeKaO S.A. Graal                                          | WIBOR 1 M plus marża banku  | 31.05.2013    | 3 000         | 3 000           |
| Kredyt Bank Millenium                                            | WIBOR 1 M plus marża banku  | 09.05.2014    | 4 100         | 4 100           |
| Kredyt w rachunku bieżącym Bank BPH S.A. Graal                   | WIBOR 1 M plus marża banku  | 21.06.2013    | 5 000         | -               |
| Kredyt w rachunku bieżącym PeKaO S.A. Koral                      | WIBOR 1M plus marża banku   | 31.05.2013    | 11 826        | -               |
| Kredyt rewolwingowy w Euro Bank BPS Koral                        | EURIBOR 1M plus marża banku | 27.09.2013    | 8 176         | 8 834           |

|                                                                 |                           |            |               |               |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|------------|---------------|---------------|
| Kredyt w rachunku bieżącym BZ WBK Superfish                     | WIBOR 1M plus marża banku | 13.07.2012 | -             | 500           |
| Bank Millennium S.A. Kooperol                                   | WIBOR 1M plus marża banku | 27.05.2013 | -             | 1 094         |
| Bank Millennium S.A. Kooperol                                   | WIBOR 1M plus marża banku | 22.05.2013 | 2 350         | 2 350         |
| Bank BPH S.A. kredyt w rachunku bieżącym Superfish              | WIBOR 1M plus marża banku | 15.02.2012 | -             | 2 000         |
| Deutsche Bank PBC-S.A. Superfish                                | WIBOR 1M plus marża banku | 02.07.2012 | -             | 587           |
| Deutsche Bank PBC-S.A. Superfish                                | WIBOR 1M plus marża banku | 01.09.2012 | -             | 774           |
| Deutsche Bank PBC-S.A. Superfish                                | WIBOR 1M plus marża banku | 01.12.2012 | -             | 1 007         |
| Deutsche Bank S.A. linia wielozadaniowa Superfish rach. bieżący | WIBOR 1M plus marża banku | 28.06.2013 | 11 673        | 8 608         |
| Deutsche Bank S.A. kredyt obrotowy Superfish                    | WIBOR 1M plus marża banku | 28.06.2013 | 900           | -             |
| Deutsche Bank S.A. kredyt obrotowy Superfish                    | WIBOR 1M plus marża banku | 28.06.2013 | 2 000         | 2 013         |
| odsetki od kredytów naliczone na dzień bilansowy                |                           |            | 151           | 163           |
| <b>Razem</b>                                                    |                           |            | <b>89 549</b> | <b>85 757</b> |

|                             |                                   |                      | Stan na              |                        |
|-----------------------------|-----------------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| <b>Długoterminowe</b>       | <b>Efektywna stopa procentowa</b> | <b>Termin spłaty</b> | <b>koniec okresu</b> | <b>początek okresu</b> |
| Kredyt Bank BPH S.A. Graal  | WIBOR 1 M plus marża banku        | 30.03.2019           | 4 701                | 5 444                  |
| Pożyczka Tuna Fish          | %                                 | 09.09.2014           | 1 610                | 1 409                  |
| Kredyt PeKaO S.A. Graal     | Wibor 1 m plus marża banku        | 31.03.2013           | 500                  | 4 459                  |
| Kredyt PeKaO S.A. Graal     | Wibor 1 m plus marża banku        | 31.05.2014           | 1 840                | 3 136                  |
| Kredyt PeKaO S.A. Graal     | Wibor 1 m plus marża banku        | 31.05.2014           | 1 848                | 3 144                  |
| Kredyt PeKaO S.A. Graal     | Wibor 1 m plus marża banku        | 31.05.2014           | 1 506                | 2 568                  |
| Kredyt Bank Millenium Graal | Wibor 1 m plus marża banku        | 12.05.2014           | 5 000                | 5 000                  |

|                                                    |                             |            |               |               |
|----------------------------------------------------|-----------------------------|------------|---------------|---------------|
| Kredyt inwestycyjny SPO I PeKaO S.A. Graal         | Wibor 3 m plus marża banku  | 31.12.2011 | -             | 62            |
| Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO III Graal            | Wibor 3 m plus marża banku  | 31.12.2011 | -             | 24            |
| Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO IV Graal             | Wibor 3 m plus marża banku  | 31.03.2012 | -             | 89            |
| Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO V Graal              | Wibor 3 m plus marża banku  | 31.12.2012 | -             | 239           |
| Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO VI Graal             | Wibor 3 m plus marża banku  | 31.07.2012 | -             | 52            |
| Kredyt Bank BPH S.A. Graal                         | WIBOR 1 M plus marża banku  | 07.11.2019 | 1 299         | -             |
| Bank Millennium S.A. Koral                         | WIBOR 1 M plus marża banku  | 09.05.2014 | -             | 10 382        |
| Bank Millennium S.A. Kooperol                      | 1,2*stopa redyskonta weksli | 31.12.2014 | 372           | 558           |
| Kredyt inwestycyjny Bank Millennium S.A. Superfish | WIBOR 1 M plus marża banku  | 12.05.2014 | 600           | 600           |
| Bank Millennium S.A. Superfish                     | WIBOR 1M plus marża banku   | 31.03.2014 | 274           | 478           |
| Deutsche Bank PBC-S.A.inwestycyjny Superfish       | 4,14%                       | 30.06.2014 | 3 130         | 1 008         |
| Deutsche Bank S.A. kredyt obrotowy Superfish       | WIBOR 1M plus marża banku   | 28.06.2013 | -             | 2 700         |
| <b>Razem</b>                                       |                             |            | <b>22 680</b> | <b>41 352</b> |

| <b>w tym długoterminowe w okresie spłaty do 12 m-cy</b> |                            |            |       |       |
|---------------------------------------------------------|----------------------------|------------|-------|-------|
| Kredyt Bank BPH S.A. Graal                              | WIBOR 1 M plus marża banku | 30.03.2019 | 742   | 742   |
| Kredyt PeKaO S.A. Graal                                 | Wibor 1 m plus marża banku | 31.03.2013 | 500   | 3 960 |
| Kredyt PeKaO S.A. Graal                                 | Wibor 1 m plus marża banku | 31.05.2014 | 1 296 | 1 296 |
| Kredyt PeKaO S.A. Graal                                 | Wibor 1 m plus marża banku | 31.05.2014 | 1 296 | 1 296 |

|                                                       |                             |            |              |               |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------|------------|--------------|---------------|
| Kredyt PeKaO S.A. Graal                               | Wibor 1 m plus marża banku  | 31.05.2014 | 1 062        | 1 062         |
| Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO I Graal                 | Wibor 3 m plus marża banku  | 31.12.2011 | -            | 62            |
| Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO III Graal               | Wibor 3 m plus marża banku  | 31.12.2011 | -            | 24            |
| Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO IV Graal                | Wibor 3 m plus marża banku  | 31.03.2012 | -            | 89            |
| Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO V Graal                 | Wibor 3 m plus marża banku  | 31.12.2012 | -            | 239           |
| Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO VI Graal                | Wibor 3 m plus marża banku  | 31.07.2012 | -            | 52            |
| Bank Millennium S.A. Kooperol                         | 1,2*stopa redyskonta weksli | 31.12.2014 | 186          | 186           |
| Deutsche Bank S.A. kredyt obrotowy Superfish          | WIBOR 1M plus marża banku   | 31.12.2012 | -            | 1 800         |
| Deutsche Bank S.A. kredyt inwestycyjny Superfish      | 4,14%                       | 30.06.2014 | 2 087        | -             |
| Bank Millennium S.A. Superfish                        | WIBOR 1M plus marża banku   | 31.03.2014 | 222          | 205           |
| Bank BPH S.A. kredyt obrotowy nieodnawialny Superfish | WIBOR 1M plus marża banku   | 15.02.2016 | -            | 242           |
|                                                       |                             |            | <b>7 391</b> | <b>11 255</b> |

## Zabezpieczenia udzielonych kredytów

### hipoteki na nieruchomościach:

| nieruchomość                                        | kwota w tys. zł | tytułem                                                                                                               |
|-----------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Kartoszyño, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2 | 3 000           | hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.                    |
| Kartoszyño, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2 | 2 720           | hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A. |
| Kartoszyño, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2 | 120             | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.      |

|                                                                                                                                                                 |        |                                                                                                                                                                            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Kartoszyno, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2                                                                                                             | 10 000 | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.                                                                                |
| Kartoszyno, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2                                                                                                             | 6 000  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.                                                                                |
| Kartoszyno, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2                                                                                                             | 5 000  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.                                                                                |
| Kartoszyno, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2                                                                                                             | 6 000  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.                                                                                |
| Tczew, KW GD1T/00009410/5                                                                                                                                       | 6 000  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas, własność Koral Sp. z o.o.                                                    |
| Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW GD1W/00039956/5                                                                                                                 | 1 800  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A. ,                                                                              |
| Kukinia KW nr KO1L/00014239/0, KW nr KO1L/00012529/6, KO1L/00012978/8                                                                                           | 15 000 | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Deutsche Bank, własność Koral S.A.                                                        |
| Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarżyn, KW GD1A/00008410/0         | 5 000  | hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium własność Kooperol Sp. z o.o.                                          |
| Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarżyn, KW GD1A/00008410/0         | 500    | hipoteka łączna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium własność Kooperol Sp. z o.o.                                        |
| Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00008410/0, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; GD1a/00059902/8 | 4 930  | hipoteka umowna łączna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie faktoringu odwrotnego wymagalnościowego udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. zo.o. |
| Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarżyn, KW GD1A/00008410/0         | 4 100  | hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kapitału kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.                                |
| Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarżyn, KW GD1A/00008410/1         | 410    | hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie odsek i innych kosztów kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.                |
| Wieniotowo, KW KO1L/00011752/1                                                                                                                                  | 5 000  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas, własność Superfish S.A.                                                      |
| Niekanin, KW KO1L/00013737/4                                                                                                                                    | 3 000  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas, własność Superfish S.A.                                                      |
| Swarzewo, KW GD2W/00028775/9                                                                                                                                    | 3 000  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A. własność Superfish S.A.                                                        |
| Swarzewo, KW GD2W/00028775/9                                                                                                                                    | 3 000  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A. własność Superfish S.A.                                                        |

|                                                                                                                                                                 |         |                                                                                                                                                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Swarzewo, KW GD2W/00028775/9                                                                                                                                    | 3 000   | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A. własność Superfish S.A.                                      |
| Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410                                                                                                      | 600     | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.                                                      |
| Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410                                                                                                      | 4 000   | hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.                                                        |
| Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410 oraz KW 41846 w Gołębiowku                                                                           | 1 500   | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.                                                      |
| GD1A / 00008410 / 0, GD1A / 00045807 / 1, GD1A / 00045808 / 8, GD1A / 00045809 / 5, GD1A / 00059902 / 8, GD1G/00041846/4 NR WPISU 12 GD1G/00108110/4 NR WPISU 8 | 5 100   | hipoteka łączna jako zabezpieczenie umowy faktoringu odwrotnego Bank Millennium dla Kooperol Sp. z o.o.                                                  |
| Tczew, księga wieczysta KW 34772 i KW 35296                                                                                                                     | 11 500  | hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez Bank Millennium S.A.                                                  |
| Władysławowo, księga wieczysta KW 25235                                                                                                                         | 5 100   | hipoteka łączna jako zabezpieczenie umowy faktoringu odwrotnego Bank Millennium dla Kooperol Sp. z o.o. własność Superfish S.A.                          |
| Władysławowo, księga wieczysta KW 25235                                                                                                                         | 660     | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Superfish S.A. przez Bank Millennium S.A.                                                |
| Władysławowo, księga wieczysta KW 25235                                                                                                                         | 880     | hipoteka zwykła do kwoty 800 tys. oraz kaucyjna do kwoty 80 tys. stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Superfish S.A. przez Bank Millennium S.A. |
| Kołobrzeg, księga wieczysta KW KO1L/00023353/1, KO1L/00023354/8, KO1L/00023641/7, KO1L/00030267/3; Kukinia, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0                 | 30 000  | hipoteka umowna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Superfish S.A. przez Deutsche Bank własność Koral S.A.                            |
| Brzeźno, działki 10/1 i 9/2 KW GD1A/00059903/5                                                                                                                  | 15 603  | hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank BPH S.A.,                                                            |
| Brzeźno, działki 10/1 i 9/2 KW GD1A/00059903/5                                                                                                                  | 7 450   | hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank BPH S.A.,                                                            |
| Brzeźno, działki 10/1 i 9/2 KW GD1A/00059903/5                                                                                                                  | 4 840   | hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank BPH S.A.,                                                            |
| RAZEM                                                                                                                                                           | 174 813 |                                                                                                                                                          |

**przewłaszczenia maszyn i urządzeń**

|                                                 | kwota w tys. zł | tytułem                                                                                    |
|-------------------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 5 | 2 761           | zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A. |
| środki trwałe                                   | 1 702           | zastaw rejestrowy stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego KOOPEROL przez Bank        |

|                      |               |                                                                                                                                |
|----------------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                      |               | Millennium S.A.                                                                                                                |
| środki trwałe        | 575           | przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego KOOPEROL przez Bank Millennium S.A.           |
| maszyny i urządzenia | 7 510         | przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A. i Bank Millennium S.A. |
| <b>RAZEM</b>         | <b>12 548</b> |                                                                                                                                |

#### **Zabezpieczenia poczynione na zapasach:**

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

#### **Zabezpieczenia poczynione na należnościach:**

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

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

Należności Koral S.A. są objęte przelewem wierzytelności na kwotę 54.500,00 tys. zł jako zabezpieczenie kredytu w PeKaO S.A. i kredytu w Banku Millennium

#### **Zabezpieczenia poczynione na znakach towarowych:**

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

## **Nota nr 13**

### **Zobowiązania z tytułu leasingu**

#### **PRZYSZŁE MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE ORAZ WARTOŚĆ BIEŻĄCA MINIMALNYCH OPŁAT LEASINGOWYCH NETTO**

|                              | Na dzień 31.12.2012 |                                   | Na dzień 31.12.2011 |                                   |
|------------------------------|---------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------------------|
|                              | Minimalne opłaty    | Wartość bieżąca minimalnych opłat | Minimalne opłaty    | Wartość bieżąca minimalnych opłat |
| w okresie do 1 roku          | 1 983               | 1 859                             | 706                 | 613                               |
| w okresie od 1 roku do 5 lat | 3 072               | 2 930                             | 1 677               | 1 541                             |
| <b>Razem</b>                 | <b>5 055</b>        | <b>4 789</b>                      | <b>2 383</b>        | <b>2 154</b>                      |

**Kooperol z o.o.**

| przedmiot leasingu                   | średni koszt roczny | warunki                                                                                                        |
|--------------------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| autoklaw statyczny Steriflow sztuk 2 | 185                 | umowy na okres 3 lat; opłata wstępna 20%; cena sprzedaży po zakończeniu podstawowego okresu umowy 0,1% + VAT   |
| autoklaw statyczny Steriflow sztuk 2 | -                   | umowy na okres 46 m-cy; opłata wstępna 20%; cena sprzedaży po zakończeniu podstawowego okresu umowy 0,1% + VAT |

**Graal S.A.**

| przedmiot leasingu                                 | średni koszt roczny | warunki                                                                                                      |
|----------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| automatyczna linia do układania i konfekcji płatów | 225                 | umowy na okres 5 lat; opłata wstępna 30%; cena sprzedaży po zakończeniu podstawowego okresu umowy 0,1% + VAT |
| kuter przelotowy                                   | 25                  | umowa na okres 35 m-cy; opłata wstępna 25 tys. zł, wartość końcowa 1 tys. zł                                 |
| wilk do rozdrabniania produktów                    | 30                  | umowa na okres 36 m-cy; opłata wstępna 31 tys. zł, wartość końcowa 2 tys. zł                                 |
| samochody                                          | -                   | umowy na okres 5 lat; opłata wstępna 0 zł, wartość końcowa 22 tys. zł                                        |

**Koral S.A.**

| przedmiot leasingu                       | średni koszt roczny | warunki                                                            |
|------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------------------|
| maszyny do pakowania próżniowego sztuk 2 | 230                 | umowa na okres 5 lat , opłata wstępna 157 tys., do dnia 15.10.2014 |

**Superfish S.A.**

| przedmiot leasingu                    | średni koszt roczny | warunki                             |
|---------------------------------------|---------------------|-------------------------------------|
| linia do produkcji płatów śledziowych | 85                  | umowa na okres 3 lat , rata zmienna |

## Nota nr 14

### Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

|                                               | Na koniec okresu | Na początek okresu |
|-----------------------------------------------|------------------|--------------------|
| <b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:</b>  | 121 165          | 105 976            |
| - część długoterminowa                        | -                | -                  |
| - część krótkoterminowa                       | 121 165          | 105 976            |
| <b>Pozostałe zobowiązania:</b>                | 9 765            | 6 597              |
| - część długoterminowa                        | -                | -                  |
| - część krótkoterminowa                       | 9 765            | 6 597              |
| <b>Zobowiązania finansowe:</b>                | 42 174           | 21 955             |
| - część długoterminowa                        | 2 930            | 1 541              |
| - część krótkoterminowa                       | 39 244           | 20 414             |
| <b>Rozliczenia międzyokresowe bierne:</b>     | 44               | 35                 |
| - część długoterminowa                        | -                | -                  |
| - część krótkoterminowa                       | 44               | 35                 |
| <b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów:</b> | 14 948           | 19 004             |
| - część długoterminowa                        | 12 918           | 16 477             |
| - część krótkoterminowa                       | 2 030            | 2 527              |
| <b>RAZEM</b>                                  | <b>188 096</b>   | <b>153 567</b>     |

Na pozostałe zobowiązania składają się zobowiązania z tytułu podatków ( 7.404 tys. ), wynagrodzeń ( 1.857 tys. ), z tytułu ZFŚS ( 161 tys. ), z tytułu ubezpieczeń ( 7 tys. ), wobec pracowników ( 8 tys ) oraz pozostałe ( 328 tys. ).

Na zobowiązania finansowe składają się: długoterminowe leasing ( 2.930 tys. ), krótkoterminowe - leasing ( 1.859 tys. ) oraz faktoring ( 37.385 tys. ).

W skład rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych na wchodzi rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego ( 44 tys. ). W skład rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych przychodów wchodzi dotacje SAPARD i SPO ( 2.030 tys. ). W skład rozliczeń międzyokresowych długoterminowych przychodów wchodzi dotacje SAPARD i SPO ( 12.918 tys. ).

Na dzień 31.12.2011r na pozostałe zobowiązania składają się zobowiązania z tytułu podatków ( 2.648 tys. ), wynagrodzeń ( 2.023 tys. ), z tytułu ZFŚS ( 117 tys. ), z tytułu zakupu środków trwałych ( 1.640 tys. ), wobec pracowników ( 12 tys. ) oraz pozostałe ( 157 tys. ).

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

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

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

## Nota nr 15

### Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

|                                   | <b>Za okres od 01.01<br/>do 31.12.2012</b> | <b>Za okres od 01.01<br/>do 31.12.2011</b> |
|-----------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży produktów  | 506 024                                    | 422 203                                    |
| Przychody ze sprzedaży usług      | 3 029                                      | 15 574                                     |
| Przychody ze sprzedaży materiałów | 20 655                                     | 18 328                                     |
| Przychody ze sprzedaży towarów    | 69 107                                     | 64 121                                     |
| Przychody ze sprzedaży pozostałej | 1 243                                      | 967                                        |
| <b>RAZEM</b>                      | <b>600 058</b>                             | <b>521 193</b>                             |

## Nota nr 16

### Koszty rodzajowe

|                                      | <b>Za okres od<br/>01.01 do<br/>31.12.2012</b> | <b>Za okres od<br/>01.01 do<br/>31.12.2011</b> |
|--------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Amortyzacja środków trwałych         | 12 377                                         | 11 088                                         |
| Amortyzacja wartości niematerialnych | 2 225                                          | 2 242                                          |
| Koszty świadczeń pracowniczych       | 50 430                                         | 53 481                                         |
| Zużycie surowców i materiałów        | 333 019                                        | 286 173                                        |

|                                                    |                |                |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Koszty usług obcych                                | 63 753         | 54 576         |
| Koszty podatków i opłat                            | 2 460          | 2 485          |
| Pozostałe koszty                                   | 7 227          | 11 591         |
| Zmiana stanu produktów i produkcji w toku          | (8 223)        | 16 908         |
| <b>RAZEM</b>                                       | <b>463 268</b> | <b>438 544</b> |
| Koszty sprzedaży                                   | 55 165         | 57 899         |
| Koszty ogólnego zarządu                            | 17 128         | 18 122         |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 490 548        | 416 228        |
| <b>RAZEM</b>                                       | <b>562 841</b> | <b>492 249</b> |

### Koszty świadczeń pracowniczych

|                                | <b>Za okres od<br/>01.01 do<br/>31.12.2012</b> | <b>Za okres od<br/>01.01 do<br/>31.12.2011</b> |
|--------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Koszty wynagrodzeń             | 41 004                                         | 43 224                                         |
| Koszty ubezpieczeń społecznych | 6 093                                          | 6 467                                          |
| Koszty pozostałe               | 3 333                                          | 3 790                                          |
| <b>RAZEM</b>                   | <b>50 430</b>                                  | <b>53 481</b>                                  |

### Nota nr 17

### Pozostałe przychody i koszty

#### Pozostałe przychody

|                                                                        | <b>Za okres od<br/>01.01 do<br/>31.12.2012</b> | <b>Za okres od<br/>01.01 do<br/>31.12.2011</b> |
|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Dotacje państwowe                                                      | 4 988                                          | 2 698                                          |
| Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                          | -                                              | 918                                            |
| Odwrócenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności | 331                                            | 1 632                                          |

|                                                                                         |               |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Odwrócenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości zapasów                     | 956           | 645           |
| Przeszacowanie majątku                                                                  | -             | 91            |
| Odwrócenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych | 89            | -             |
| Zysk z wyceny nieruchomości inwestycyjnych                                              | -             | 19            |
| Rozwiązanie innych rezerw                                                               | 996           | 639           |
| Otrzymane odszkodowania                                                                 | 397           | 3 288         |
| Pozostała sprzedaż/refaktury                                                            | 1 727         | 887           |
| Nadwyżki inwentaryzacyjne                                                               | 1 209         | 231           |
| Przedawnione zobowiązania                                                               | 12            | 106           |
| Zwrócone opłaty sądowe                                                                  | 10            | 12            |
| Pozostałe                                                                               | 804           | 298           |
| <b>RAZEM</b>                                                                            | <b>11 519</b> | <b>11 464</b> |

## Pozostałe koszty

|                                                                          | <b>Za okres od<br/>01.01 do<br/>31.12.2012</b> | <b>Za okres od<br/>01.01 do<br/>31.12.2011</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                          | 2 246                                          | 881                                            |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności                 | 745                                            | 967                                            |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości zapasów                    | 716                                            | 838                                            |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości wartości niematerialnych   | 700                                            | -                                              |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów trwałych do zbycia | -                                              | 180                                            |
| Przeszacowanie zapasów                                                   | 290                                            | 1 193                                          |
| Koszty dotyczące czynszów, refaktur                                      | 539                                            | -                                              |
| Wartość netto zlikwidowanych zapasów                                     | 4 564                                          | 4 285                                          |
| Rezerwa na przewidywane koszty                                           | 1 019                                          | 572                                            |

|                                                  |               |               |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Koszty napraw powypadkowych                      | 59            | 66            |
| Niedobory inwentaryzacyjne                       | 1 802         | 402           |
| Koszty niewykorzystanych zdolności produkcyjnych | 5 346         | 1 690         |
| Kary, grzywny                                    | 332           | 874           |
| Zapłacone opłaty sądowe                          | 324           | 89            |
| Spisane należności                               | 628           | 2 476         |
| Pozostałe                                        | 464           | 219           |
| <b>RAZEM</b>                                     | <b>19 774</b> | <b>14 732</b> |

## Nota nr 18

### Przychody i koszty finansowe

#### Przychody finansowe

|                                                                                                       | <b>Za okres od<br/>01.01 do<br/>31.12.2012</b> | <b>Za okres od<br/>01.01 do<br/>31.12.2011</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Przychody z tytułu odsetek                                                                            | 2 628                                          | 2 207                                          |
| Zyski z tytułu różnic kursowych                                                                       | 1 466                                          | 2                                              |
| Zyski z tytułu sprzedaży aktywów finansowych                                                          | 1 270                                          | -                                              |
| Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych                                       | -                                              | 175                                            |
| - aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat | -                                              | 175                                            |
| <b>RAZEM</b>                                                                                          | <b>5 364</b>                                   | <b>2 384</b>                                   |

#### Koszty finansowe

|                                  | <b>Za okres od<br/>01.01 do<br/>31.12.2012</b> | <b>Za okres od<br/>01.01 do<br/>31.12.2011</b> |
|----------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Koszty odsetek, w tym dotyczące: | 10 328                                         | 8 546                                          |

|                                                                                                       |               |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| - kredytów bankowych                                                                                  | 7 687         | 7 518         |
| - inne                                                                                                | 2 641         | 1 028         |
| Koszty finansowe z tytułu leasingu                                                                    | 42            | 54            |
| Koszty finansowe z tytułu prowizji od kredytów                                                        | 1 130         | 946           |
| Koszty faktoringu                                                                                     | 767           | 326           |
| Straty z tytułu różnic kursowych                                                                      | 230           | 5 594         |
| Straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych, w tym dotyczące:                    | 825           | 1 842         |
| - aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat | 825           | 1 842         |
| Pozostałe                                                                                             | 147           | 87            |
| <b>RAZEM</b>                                                                                          | <b>13 469</b> | <b>17 395</b> |

## Nota nr 19

### Podatek dochodowy

#### Główne składniki obciążenia/uznania podatkowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

|                                                                                                             | Za okres od 01.01<br>do 31.12.2012 | Za okres od 01.01<br>do 31.12.2011 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Bieżący podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>                             | 6 142                              | 2 846                              |
| - bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego                                                           | 6 142                              | 2 846                              |
| - korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych                                           | -                                  | -                                  |
| <b>Odroczony podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>                           | 1 584                              | 1 362                              |
| - obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące powstania i odwracania się różnic przejściowych | 1 584                              | 1 362                              |
| <b>Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w tym:</b>                  | 7 726                              | 4 208                              |
| - przypisane działalności kontynuowanej                                                                     | 7 726                              | 4 208                              |

|                                                                                                             |       |         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|
| - przypisane działalności zaniechanej                                                                       |       |         |
| <b>Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych</b>            | 70    | (2 269) |
| - wycena opcji walutowych                                                                                   |       |         |
| - obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych | 70    | (2 269) |
| <b>Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>                          | 7 796 | 1 939   |

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

|                                                                          | <b>Za okres od 01.01<br/>do 31.12.2012</b> | <b>Za okres od 01.01<br/>do 31.12.2011</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej | 20 857                                     | 10 665                                     |
| Zysk/strata przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej              | -                                          | -                                          |
| Strata z działalności rolniczej                                          | -                                          | -                                          |
| Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem                              | 20 857                                     | 10 665                                     |
| Stawka podatkowa (w %)                                                   | 19%                                        | 19%                                        |
| Obciążenie podatkowe według zastosowanej stawki podatkowej               | 3 963                                      | 2 026                                      |
| Odliczone straty podatkowe z lat ubiegłych                               | 13 552                                     | 3 036                                      |
| Podatkowe ulgi inwestycyjne                                              | 11 050                                     | 2 376                                      |
| Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów, w tym:               | 36 070                                     | 9 726                                      |
| - amortyzacja nie stanowiąca kosztów uzyskania przychodów                | 1 718                                      | 4 876                                      |
| - rozwiązanie rezerw na koszty, zobowiązania                             | (1 264)                                    | (911)                                      |
| - rozwiązanie odpisów aktualizujących na należnościach                   | (64)                                       | (1 345)                                    |
| - rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy                             | (230)                                      | (148)                                      |

|                                                                                    |              |              |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| - wynagrodzenia, ZUS, delegacje wypłacone w bieżącym okresie                       | (1 310)      | (1 109)      |
| - przychody opodatkowane w bieżącym okresie                                        | 174          | 939          |
| - naliczone odsetki pozostałe                                                      | (241)        | (525)        |
| - wycena instrumentów finansowych                                                  | 290          | 1 639        |
| - niezrealizowane różnice kursowe                                                  | (943)        | 385          |
| - rezerwy na koszty, zobowiązania                                                  | 2 071        | 2 134        |
| - odpisy na należności                                                             | 598          | 540          |
| - odpisy na zapasy                                                                 | 712          | 13           |
| - darowizny                                                                        | 140          | 15           |
| - niewypłacone wynagrodzenia, ZUS                                                  | 899          | 1 310        |
| - naliczone odsetki od kredytów                                                    | 563          | 448          |
| - odsetki od zaległości podatkowych                                                | 8            | 57           |
| - otrzymane dotacje                                                                | (1 220)      | (1 878)      |
| - amortyzacja podatkowa                                                            | (3 091)      | (3 875)      |
| - PFRON                                                                            | 548          | 790          |
| - odpis aktualizujący nieruchomości inwestycyjne                                   | 700          | 1 182        |
| - koszty dotyczące lat ubiegłych                                                   | 369          | (1 106)      |
| - należności umorzone, przeterminowane                                             | 628          | 2 305        |
| - zlikwidowane zapasy                                                              | 3 569        | 3 075        |
| - koszty opłat leasingowych                                                        | (269)        | (118)        |
| - koszty z tyt. sprzedaży, likwidacji środków trwałych                             | 29 359       | -            |
| - koszty reprezentacji                                                             | 365          | 494          |
| - koszty sądowe, egzekucyjne                                                       | 116          | 10           |
| Pozostałe                                                                          | 1 875        | 529          |
| <b>Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b> | <b>6 142</b> | <b>2 846</b> |

## Odroczonego podatek dochodowy

|                                                                | Bilans              |                     |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                | Na dzień 31.12.2012 | Na dzień 31.12.2011 |
| <b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>        |                     |                     |
| Różnice przejściowe                                            |                     |                     |
| - dodatnie różnice kursowe                                     | 39                  | 98                  |
| - przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego                   | 8 751               | 8 829               |
| - amortyzacja                                                  | 3 695               | 5 025               |
| - naliczone odsetki                                            | 289                 | 547                 |
| -wycena nieruchomości inwestycyjnej do wartości godziwej       | 9                   | 9                   |
| -wycena instrumentów finansowych do wartości godziwej          | -                   | 33                  |
| <b>Rezerwa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b> | <b>12 783</b>       | <b>14 541</b>       |
| <b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>         |                     |                     |
| - ujemne różnice kursowe                                       | -                   | 308                 |
| - odpisy aktualizujące należności                              | 125                 | 183                 |
| - niewypłacone wynagrodzenia , ZUS                             | 127                 | 199                 |
| - rezerwy na koszty i zobowiązania                             | 405                 | 637                 |
| - naliczone pozostałe odsetki                                  | 327                 | 455                 |
| - wycena aktywów do sprzedaży                                  | 22                  | 34                  |
| - amortyzacja                                                  | 30                  | 30                  |
| - pozostałe                                                    | 183                 | -                   |
| - odpisy aktualizujące wartość zapasów                         | 95                  | 189                 |
| Strata podatkowa możliwa do odliczenia                         | 1 089               | 3 642               |

|                                                        |       |       |
|--------------------------------------------------------|-------|-------|
| Aktywa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 2 403 | 5 677 |
|--------------------------------------------------------|-------|-------|

## Nota nr 20

### Świadczenia pracownicze

#### Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

#### Zobowiązania/aktywa z tytułu świadczeń pracowniczych

|                                            | Programy świadczeń emerytalnych |                     | Programy świadczeń po okresie zatrudnienia |                     |
|--------------------------------------------|---------------------------------|---------------------|--------------------------------------------|---------------------|
|                                            | Na dzień 31.12.2012             | Na dzień 31.12.2011 | Na dzień 31.12.2012                        | Na dzień 31.12.2011 |
|                                            |                                 |                     |                                            |                     |
| Wartość netto zobowiązania/aktywów, w tym: | 298                             | 275                 | -                                          | -                   |
| - długoterminowe                           | 282                             | 264                 | -                                          | -                   |
| - krótkoterminowe                          | 16                              | 11                  | -                                          | -                   |
| Kwoty ujęte w bilansie:                    |                                 |                     |                                            |                     |
| zobowiązania                               | 298                             | 275                 | -                                          | -                   |
| aktywa (-)                                 |                                 |                     | -                                          | -                   |
| Wartość netto zobowiązania/aktywów         | 298                             | 275                 |                                            |                     |

#### 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 31.12.2012 | Za okres od 01.01 do 31.12.2011 | Za okres od 01.01 do 31.12.2012            | Za okres od 01.01 do 31.12.2011 |
|                                                       |                                 |                                 |                                            |                                 |
| Wartość zobowiązania/aktywów netto na początek okresu | 275                             | 323                             | -                                          | -                               |
|                                                       |                                 |                                 |                                            |                                 |

|                                                     |      |     |   |   |
|-----------------------------------------------------|------|-----|---|---|
| Koszty netto ujęte w rachunku zysków i strat        | (23) | 48  | - | - |
| Zapłacone składki (-)                               |      |     | - | - |
|                                                     |      |     |   |   |
| Wartość zobowiązania/aktywów netto na koniec okresu | 298  | 275 | - | - |

## KOSZT NETTO Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

|                                                               | Programy świadczeń emerytalnych |                                 | Programy świadczeń po okresie zatrudnienia |                                 |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------|
|                                                               | Za okres od 01.01 do 31.12.2012 | Za okres od 01.01 do 31.12.2011 | Za okres od 01.01 do 31.12.2012            | Za okres od 01.01 do 31.12.2011 |
|                                                               |                                 |                                 |                                            |                                 |
| Koszty bieżącego zatrudnienia                                 | (23)                            | 48                              | -                                          | -                               |
| Koszty odsetek od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych |                                 |                                 |                                            |                                 |
| Zysk/strata aktuarialne netto ujęte w okresie                 | 23                              | (48)                            | -                                          | -                               |
| Koszty przeszłego zatrudnienia                                |                                 |                                 |                                            |                                 |
| Zyski/straty z tytułu ograniczeń i rozliczeń                  |                                 |                                 |                                            |                                 |
|                                                               |                                 |                                 |                                            |                                 |
| Koszt netto z tytułu świadczeń pracowniczych                  | (23)                            | 48                              | -                                          | -                               |

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

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Graal tworzą rezerwy na odprawy emerytalne wynikające z przepisów prawa pracy. Rezerwy na odprawy emerytalne w poszczególnych spółkach Grupy wyliczone zostały metodą aktuarialną według stanu na 31.12.2012 . Podstawowe zasady przyjęte przy dokonywaniu wyliczeń zostały opisane pod notą REZERWY.

## Nota nr 21

### Dywidendy

W roku 2012 jak i w 2011 nie deklarowano i nie wypłacano dywidend.

## Nota nr 22

### Korekty błędów poprzednich okresów

W 2012r. nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów

## Nota nr 23

### Niepewność kontynuacji działalności

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

## Nota nr 24

### Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

| Nazwa jednostki             | Udział w kapitale (%)        |                        |                        |
|-----------------------------|------------------------------|------------------------|------------------------|
|                             | Siedziba                     | Na dzień<br>31.12.2012 | Na dzień<br>31.12.2011 |
| RC Consulting Spółka z o.o. | Swarzewo, Sztormowa 5        | 51,00%                 | 51,00%                 |
| Kooperol Spółka z o.o.      | Zduny 40, Swaróżyn           | 100,00%                | 100,00%                |
| Koral S.A.                  | Tczew, Za Dworcem 13         | 100,00%                | 100,00%                |
| Superfish S.A.              | Kukinia 43, Ustronie Morskie | 100,00%                | 100,00%                |

### Kwoty transakcji z podmiotami powiązanymi

| Podmiot powiązany    | Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych |                                       | Zakupy od podmiotów powiązanych       |                                       |
|----------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
|                      | Za okres od<br>01.01 do<br>31.12.2012   | Za okres od<br>01.01 do<br>31.12.2011 | Za okres od<br>01.01 do<br>31.12.2012 | Za okres od<br>01.01 do<br>31.12.2011 |
| Jednostka dominująca | 13 722                                  | 20 760                                | 50 972                                | 40 015                                |
| Jednostki zależne    | 56 889                                  | 40 536                                | 19 639                                | 21 281                                |

Są to wszystkie obroty pomiędzy podmiotami objętymi konsolidacją metodą pełną

### Kwoty rozrachunków z podmiotami powiązanymi

| Podmiot powiązany    | Należności od podmiotów powiązanych |                        | Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych |                        |
|----------------------|-------------------------------------|------------------------|------------------------------------------|------------------------|
|                      | Na dzień<br>31.12.2012              | Na dzień<br>31.12.2011 | Na dzień<br>31.12.2012                   | Na dzień<br>31.12.2011 |
| Jednostka dominująca | 18 903                              | 26 345                 | 2 136                                    | 3 046                  |
| Jednostki zależne    | 28 695                              | 2 969                  | 45 462                                   | 26 268                 |

### Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej

|                                                                            | Na dzień<br>31.12.2012 | Na dzień 31.12.2011 |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------|
| Kluczowi członkowie kadry kierowniczej jednostki dominującej (bez Zarządu) | 359                    | 601                 |

### KWOTY TRANSAKCJI ZAWARTYCH Z KLUCZOWYMI CZŁONKAMI KADRY KIEROWNICZEJ

|                                                               | Za okres od 01.01<br>do 31.12.2012 | Za okres od 01.01 do<br>31.12.2011 |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Transakcje z kluczowymi członkami kadry kierowniczej GK Graal | 3 366                              | 3 104                              |

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

### Nota nr 25

#### Zysk na akcję

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

|                                                                                                       | Za okres od<br>01.01 do<br>31.12.2012 | Za okres od<br>01.01 do<br>31.12.2011 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej | 13 126                                | 6 454                                 |
| Zysk/strata na działalności zaniechanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej        |                                       |                                       |

|                                                                                                                               |        |       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------|
|                                                                                                                               |        |       |
| Zysk/strata netto przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej                                                      | 13 126 | 6 454 |
| Zysk/strata netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję |        |       |

|                                                                                                                       |                                                |                                                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
|                                                                                                                       | <b>Za okres od<br/>01.01 do<br/>31.12.2012</b> | <b>Za okres od<br/>01.01 do<br/>31.12.2011</b> |
| Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/straty na jedną akcję | 8 056 485                                      | 8 056 485                                      |
| Wpływ rozwodnienia:                                                                                                   |                                                |                                                |
| Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję  |                                                |                                                |

## Nota nr 26

### Działalność zaniechana

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

#### WYNIKI FINANSOWE DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ

|                                                               |                                                |                                                |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
|                                                               | <b>Za okres od<br/>01.01 do<br/>31.12.2012</b> | <b>Za okres od<br/>01.01 do<br/>31.12.2011</b> |
| Przychody                                                     |                                                |                                                |
| Koszty                                                        |                                                |                                                |
| Zysk/strata z działalności                                    | -                                              | -                                              |
| Przychody finansowe                                           |                                                |                                                |
| Koszty finansowe                                              |                                                |                                                |
| Zysk/strata brutto przed opodatkowaniem                       | -                                              | -                                              |
| Zysk/strata z tytułu aktualizacji wyceny do wartości godziwej | (8)                                            | (180)                                          |
| Zysk/strata przed opodatkowaniem na działalności zaniechanej  | (8)                                            | (180)                                          |
| Podatek dochodowy, w tym:                                     |                                                | -                                              |
| - wynikający z zysku/straty brutto przed opodatkowaniem       |                                                |                                                |

|                                                        |     |       |
|--------------------------------------------------------|-----|-------|
| -wynikający z aktualizacji wyceny do wartości godziwej |     |       |
| Zysk/strata netto na działalności zaniechanej          | (8) | (180) |

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

|                                                                                                            | <b>Na dzień<br/>31.12.2012</b> | <b>Na dzień<br/>31.12.2011</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                                                              |                                |                                |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                     | 99                             | 107                            |
| <b>Razem aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako<br/>przeznaczone do sprzedaży</b>                       | 99                             | 107                            |
| <b>ZOBOWIĄZANIA</b>                                                                                        |                                |                                |
| Kredyty bankowe i pożyczki                                                                                 |                                |                                |
| Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe                                                                  |                                |                                |
| Razem zobowiązania związane z aktywami długoterminowymi<br>sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży |                                | -                              |
| <b>Aktywa/zobowiązania netto dotyczące działalności zaniechanej</b>                                        | 99                             | 107                            |

W majątku Spółki na dzień 31.12.2012 wykazano rzeczowe aktywa trwałe niewykorzystywane w procesie produkcyjnym - środki te wykazywane są w pozycji aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Zaprzymanie produkcji na wybranych rzeczowych aktywach trwałych wynika z Uchwał Rady Nadzorczej i jest konsekwencją strategii racjonalizacji i unifikacji możliwości produkcyjnych w spółkach powiązanych Grupy Kapitałowej. Na dzień 31.12.2012 wartość brutto tych aktywów wynosiła 378 tys. zł odpis aktualizujący 91 tys. zł, umorzenie 188 tys. zł. Na dzień bilansowy wartość netto rzeczowych aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży wynosi 99 tys. zł.

**PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO DOTYCZĄCE DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ**

|                                                            | <b>Za okres od<br/>01.01 do<br/>31.12.2012</b> | <b>Za okres od<br/>01.01 do<br/>31.12.2011</b> |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej   | -                                              | -                                              |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | 8                                              | 180                                            |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej    |                                                | -                                              |
| <b>Wpływy/wypływy środków pieniężnych netto</b>            | 8                                              | 180                                            |

## Nota nr 27

### Inwestycje w jednostkach zależnych

#### Zestawienie znaczących inwestycji w jednostkach zależnych

| Nazwa jednostki             | Kraj rejestracji lub siedziby | Udział w kapitale podstawowym (%) |                     | Udział w prawach głosu (%) |                     |
|-----------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|---------------------|----------------------------|---------------------|
|                             |                               | Na dzień 31.12.2012               | Na dzień 31.12.2011 | Na dzień 31.12.2012        | Na dzień 31.12.2011 |
| RC Consulting Spółka z o.o. | Polska                        | 51,00%                            | 51,00%              | 51,00%                     | 51,00%              |
| Kooperol Spółka z o.o.      | Polska                        | 100,00%                           | 100,00%             | 100,00%                    | 100,00%             |
| Koral S.A.                  | Polska                        | 100,00%                           | 100,00%             | 100,00%                    | 100,00%             |
| Superfish S.A.              | Polska                        | 100,00%                           | 100,00%             | 100,00%                    | 100,00%             |

#### Dane dotyczące jednostek zależnych

| Nazwa jednostki             | kapitał własny jednostki |                    | zobowiązania jednostki | należność i jednostki | aktywa jednostki i razem | przychody ze sprzedaży |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------|------------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------|
|                             | w tym zysk/strata netto  | pozostałe kapitały |                        |                       |                          |                        |
| RC Consulting Spółka z o.o. | 11                       | 29                 | 204                    | 236                   | 244                      | 1 013                  |
| Kooperol Spółka z o.o.      | 780                      | 23 282             | 27 052                 | 4 344                 | 51 114                   | 58 724                 |
| Koral S.A.                  | 10 008                   | 45 692             | 107 407                | 57 640                | 163 107                  | 211 746                |
| Superfish S.A.              | 160                      | 68 060             | 61 616                 | 75 388                | 129 836                  | 101 060                |

## Nota nr 28

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

Wartości firmy, znajdujące się w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Graal, podlegały testom na utratę wartości według stanu na 31.12.2012r. Ogólne zasady poszczególnych testów, w odniesieniu do wartości firm Graal, Polinord, Koral i Kordex wymieniono poniżej:

Wartość firmy Graal podlega corocznemu testowi na utratę wartości. Ostatni test, którego opracowanie przedstawiono poniżej opracowano na dzień 31.12.2012r.

## 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 31.12.2012 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                                                              |                        | 29.487 tys. PLN        |
| 2. Wartość marki MEG                                                                |                        | 2.696 tys. PLN         |
| 3. Wartość marki BLACK ROSE                                                         |                        | 1.115 tys. PLN         |
| <b>Razem wartość marek (1+2+3)</b>                                                  |                        | <b>33.298 tys. PLN</b> |
| <b>Wartość firmy GRAAL w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym</b> | <b>18.994 tys. PLN</b> |                        |
| <b>WNIOSEK: NIE NASTĄPIŁA UTRATA WARTOŚCI FIRMY GRAAL</b>                           |                        |                        |

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 2013 – 2017,
- 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-20 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 9,01% do 10,69%.

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 udziału w rynku danej marki.

Wycenie poddano również wartość Zakładu Produkcyjnego Polinord wg stanu na 31.12.2012r. 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 31.12.2012 r. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych wartość dochodowa ZP POLINORD                                                         | 33.022 tys. PLN        |
| <b>Suma wartości:</b>                                                                                                                                                | <b>17.769 tys. PLN</b> |
| Wartość firmy ZP POLINORD                                                                                                                                            | 2.510 tys. PLN         |
| Hipotetyczny kapitał własny na 31.12.2012                                                                                                                            | 15.259 tys. PLN        |
| <b>WNIOSEK: WARTOŚĆ DOCHODOWA ZP POLINORD PRZEKRACZA SUMĘ WARTOŚCI FIRMY WYKAZANĄ W SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH ORAZ HIPOTETYCZNEGO KAPITAŁU WŁASNEGO ZP POLINORD</b> |                        |

Podsumowanie założeń przyjętych do wyceny wartości dochodowej ZP POLINORD:

- przepływy finansowe dla potrzeb przeprowadzenia niniejszego testu oparto o prognozy Zarządu na lata 2013 – 2017, na rok 2018 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 9,2% do 9,5%.

## SUPERFISH:

Na koniec 2011 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej GRAAL S.A. wykazywano wartości firm: GASTER, która powstała w wyniku zakupu dodatkowych udziałów w dniach 01.07.2008 i 01.09.2008 – 209 tys. PLN oraz KORDEX, która powstała w 2006 roku przy zakupie – 19.258 tys. PLN. Ponadto w sprawozdaniu jednostkowym wartość udziałów SUPERFISH S.A. wynosiła 70.515 tys. PLN. Na dzień 31.12.2012 r. wspomniane wartości nie uległy zmianie.

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

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

|                                                                                                                                                                                    |                                                                                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| Obliczona na dzień 31.12.2012 r. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych wartość dochodowa dla 100% akcji SUPERFISH S.A.                                                     | <b>92 607 tys. PLN</b>                                                           |
| Suma wartości: <ul style="list-style-type: none"><li>• akcje SUPERFISH S.A.</li><li>• wartość firmy GASTER</li><li>• wartość firmy KORDEX</li></ul>                                | <b>89.982 tys. PLN</b><br><br>70.515 tys. PLN<br>209 tys. PLN<br>19.258 tys. PLN |
| <b>WNIOSEK: WYLICZONA WARTOŚĆ DOCHODOWA SUPERFISH S.A. PRZEKRACZA SUMĘ WYKAZYWANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM WARTOŚCI AKCJI SUPERFISH S.A. ORAZ WARTOŚCI FIRM GASTER I KORDEX</b> |                                                                                  |

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

- przepływy finansowe dla potrzeb przeprowadzenia niniejszego testu oparto o prognozy Zarządu na lata 2013 – 2017, na rok 2018 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-20 oraz przyjmowanej przez analityków, menadżerów i naukowców w wycenach spółek giełdowych),
- uwzględniono również dodatkowe ryzyka wynikające z właściwości testowanego aktywu,
- koszt długu przyjęto w oparciu o koszt oprocentowania kredytów w SUPERFISH S.A.,
- po przyjęciu powyższych założeń stopa dyskontowa zawierała się w przedziale od 10,3% do 10,4%.

## Nota nr 29

### Utrata wartości aktywów

W roku 2012 nie dokonywano odpisów wartości aktywów

## Nota nr 30

### Instrumenty finansowe

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

W bilansie Grupy Graal na dzień 31.12.12 nie występowały aktywa i zobowiązania finansowe, wyceniane do wartości godziwej.

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

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

Poniżej zaprezentowano wyceny oraz opis poszczególnych instrumentów finansowych:

#### Instrument IRS Deutsche Bank

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

#### **Wycena na dzień 31.12.2011r.**

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

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

## INSTRUMENTY FINANSOWE - ANALIZA WRAŻLIWOŚCI

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

### Ryzyko walutowe

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

### Analiza wrażliwości na ryzyko zmiany kursów podstawowych walut

| Należności handlowe i środki pieniężne | 31.12.2012 |
|----------------------------------------|------------|
| EUR tys.                               | 5 696      |
| USD tys.                               | 881        |
| NOK tys.                               | 15         |
| SEK tys.                               | 1 377      |
| DKK tys                                | 49         |
| CZK tys.                               | 6          |

| Zobowiązania handlowe | 31.12.2012 |
|-----------------------|------------|
| EUR tys.              | 12 037     |
| USD tys.              | 142        |
| NOK tys.              | (146)      |
| SEK tys.              | 2 993      |
| CAD tys.              | 60         |

| Kredyty  | 31.12.2012 |
|----------|------------|
| EUR tys. | 2 000      |

### Potencjalne osłabienie kursu

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

| Waluta  | Kurs na 31.12.2012 | Oslabienie kursu PLN o 20% |
|---------|--------------------|----------------------------|
| EUR/PLN | 4,0882             | 4,9058                     |
| USD/PLN | 3,0996             | 3,7195                     |
| NOK/PLN | 0,5552             | 0,6662                     |

|         |        |        |
|---------|--------|--------|
| SEK/PLN | 0,4757 | 0,5708 |
| CAD/PLN | 3,1172 | 3,7406 |
| DKK/PLN | 0,5480 | 0,6576 |
| CZK/PLN | 0,1630 | 0,1956 |

**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 31.12.2012 |
|---------|------------------------------------------------|
| EUR/PLN | (6 820)                                        |
| USD/PLN | 458                                            |
| NOK/PLN | 18                                             |
| SEK/PLN | (154)                                          |
| CAD/PLN | (37)                                           |
| DKK/PLN | 5                                              |

**Potencjalne umocnienie kursu**

| Waluta  | Kurs na 31.12.2012 | Umocnienie kursu PLN o 20% |
|---------|--------------------|----------------------------|
| EUR/PLN | 4,0882             | 3,2706                     |
| USD/PLN | 3,0996             | 2,4797                     |
| NOK/PLN | 0,5552             | 0,4442                     |
| SEK/PLN | 0,4757             | 0,3806                     |
| CAD/PLN | 3,1172             | 2,4938                     |
| DKK/PLN | 0,5480             | 0,4384                     |
| CZK/PLN | 0,1630             | 0,1304                     |

**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 31.12.2012 |
|---------|------------------------------------------------|
| EUR/PLN | 6 820                                          |
| USD/PLN | (458)                                          |
| NOK/PLN | (18)                                           |
| SEK/PLN | 154                                            |

|         |     |
|---------|-----|
| CAD/PLN | 37  |
| DKK/PLN | (5) |

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

### **Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych**

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

| Aktywa finansowe                                             | Kategorie<br>zgodne<br>z MSR<br>39 | Wartość<br>i<br>bilanso<br>we | Wartość<br>i<br>godziwe | Wartość<br>i<br>bilanso<br>we | Wartość<br>i<br>godziwe |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|
|                                                              |                                    | 31.12.20<br>12                | 31.12.20<br>12          | 31.12.20<br>11                | 31.12.20<br>11          |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | PiN                                | 204 973                       | 204 973                 | 175 987                       | 175 987                 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | WwWgp<br>WF                        | 16 414                        | 16 414                  | 7 351                         | 7 351                   |
| <b>Razem</b>                                                 |                                    | <b>221 387</b>                | <b>221 387</b>          | <b>183 338</b>                | <b>183 338</b>          |

| Zobowiązania finansowe                                           | Katego<br>rie<br>zgodne<br>z MSR<br>39 | Wartość<br>i<br>bilanso<br>we | Wartość<br>i<br>godziwe | Wartość<br>i<br>bilanso<br>we | Wartość<br>i<br>godziwe |
|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|
|                                                                  |                                        | 31.12.2<br>012                | 31.12.2<br>012          | 31.12.2<br>011                | 31.12.2<br>011          |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                       | PZFwZ<br>K                             | 4 789                         | 4 789                   | 2 154                         | 2 154                   |
| Zobowiązania z tytułu faktoringu                                 | PZFwZ<br>K                             | 29 275                        | 29 275                  | 13 033                        | 13 033                  |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                 | PZFwZ<br>K                             | 3 120                         | 3 120                   | 6 768                         | 6 768                   |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | PZFwZ<br>K                             | 130 930                       | 130 930                 | 112 573                       | 112 573                 |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek                        | PZFwZ<br>K                             | 112 229                       | 112 229                 | 127 109                       | 127 109                 |
| <b>Razem</b>                                                     |                                        | <b>280 343</b>                | <b>280 343</b>          | <b>261 637</b>                | <b>261 637</b>          |

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

Za okres 01.01.2012 - 31.12.2012

| Instrumenty finansowe         |                                                                     | Kategorie<br>zgodne z MSR<br>39 | Przychody/ko<br>szty z tytułu<br>odsetek | Zyski i straty z<br>tytułu różnic<br>kursowych | utworzenie<br>odpisów<br>aktualizujących | Zyski/straty z<br>instrumentów<br>pochodnych | Razem   |
|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------|---------|
| Aktywa<br>finansowe           | Należności z tytułu dostaw i usług<br>oraz pozostałe należności     | PiN                             | 2 603                                    | 2 090                                          | (414)                                    | -                                            | 4 279   |
|                               | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                  | WwWgp<br>WF                     | 25                                       | 585                                            | -                                        | -                                            | 610     |
| Zobowiąza<br>nia<br>finansowe | Zobowiązania z tytułu leasingu<br>finansowego                       | PZFwZK                          | (151)                                    |                                                |                                          |                                              | (151)   |
|                               | Zobowiązania z tytułu<br>instrumentów pochodnych                    | WwWgp<br>WF                     |                                          |                                                |                                          | (825)                                        | (825)   |
|                               | Zobowiązania z tytułu faktoringu                                    | PZFwZK                          | (2 087)                                  |                                                |                                          |                                              | (2 087) |
|                               | Zobowiązania z tytułu dostaw i<br>usług oraz pozostałe zobowiązania | PZFwZK                          | (403)                                    | (2 098)                                        |                                          |                                              | (2 501) |
|                               | Zobowiązania z tytułu kredytów i<br>pożyczek                        | PZFwZK                          | (7 687)                                  | 659                                            |                                          |                                              | (7 028) |
| Razem                         |                                                                     |                                 | (7 700)                                  | 1 236                                          | (414)                                    | (825)                                        | (7 703) |

Za okres 01.01.2011 - 31.12.2011

| Instrumenty finansowe     |                                                                        | Kategorie zgodne z<br>MSR 39 | Przychody/koszty<br>z tytułu odsetek | Zyski i straty z<br>tytułu różnic<br>kursowych | Koszty związane/utwo<br>rzenie odpisów<br>aktualizujących | Zyski/straty z<br>instrumentów<br>pochodnych | Razem    |
|---------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------|
| Aktywa<br>finansowe       | Należności z tytułu dostaw i usług<br>oraz pozostałe należności        | PiN                          | 2 203                                | (1 346)                                        | 665                                                       | -                                            | (1 522)  |
|                           | Środki pieniężne i ich<br>ekwiwalenty                                  | WwWgpWF                      | 4                                    | 3 772                                          | -                                                         | -                                            | 3 776    |
| Zobowiązania<br>finansowe | Zobowiązania z tytułu leasingu<br>finansowego                          | ZFwZK                        | (67)                                 | -                                              | -                                                         | -                                            | (67)     |
|                           | Zobowiązania z tytułu<br>instrumentów pochodnych                       | WwWgpWF                      | -                                    | -                                              | -                                                         | (1 842)                                      | (1 842)  |
|                           | Zobowiązania z tytułu faktoringu                                       | ZFwZK                        | (633)                                | -                                              | -                                                         | -                                            | (633)    |
|                           | Zobowiązania z tytułu dostaw i<br>usług oraz pozostałe<br>zobowiązania | ZFwZK                        | (328)                                | (6 9280)                                       | -                                                         | -                                            | (7 256)  |
|                           | Zobowiązania z tytułu kredytów                                         | ZFwZK                        | (7 518)                              | (1 090)                                        | -                                                         | -                                            | (8 608)  |
| Razem                     |                                                                        |                              | (6 339)                              | (5 592)                                        | 665                                                       | (1 842)                                      | (13 108) |

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

## Nota nr 31

### Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

**RYZKO ZMIANY PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ WARTOŚCI GODZIWEJ W WYNIKU ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH** - Grupa nie posiada znaczących oprocentowanych aktywów, stąd jej przychody i przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są zasadniczo niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych. W przypadku Grupy ryzyko zmian stóp procentowych związane jest z długoterminowymi kredytami . Zmienne oprocentowanie kredytów naraża Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Grupa zarządza swoim ryzykiem poprzez stałą reorganizację portfela kredytowego.

## Nota nr 32

### Informacje dotyczące segmentów działalności

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

#### SEGMENTY OPERACYJNE

|  | Działalność kontynuowana |           |       | Działalność zaniechana | Działalność ogółem |
|--|--------------------------|-----------|-------|------------------------|--------------------|
|  | kraj                     | zagranica | Razem |                        |                    |
|  |                          |           |       |                        |                    |

|                                                                               |          |         |          |  |          |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------|---------|----------|--|----------|
| Przychody od klientów zewnętrznych                                            | 479 600  | 120 458 | 600 058  |  | 600 058  |
| Przychody z tytułu odsetek                                                    | 2 525    | 103     | 2 628    |  | 2 628    |
| Koszty z tytułu odsetek                                                       | 8 599    | 1 729   | 10 328   |  | 10 328   |
| Amortyzacja                                                                   | 12 021   | 2 581   | 14 602   |  | 14 602   |
| Inne istotne pozycje przychodów i kosztów, w tym:                             |          |         |          |  |          |
| Zużycie materiałów i energii                                                  | 269 582  | 63 437  | 333 019  |  | 333 019  |
| Usługi obce                                                                   | 51 741   | 12 012  | 63 753   |  | 63 753   |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników                              | 42 270   | 8 160   | 50 430   |  | 50 430   |
| Pozostałe koszty                                                              | 5 210    | 2 017   | 7 227    |  | 7 227    |
| Straty z tytułu opcji walutowych zrealizowane                                 |          |         | -        |  | -        |
| Pozostałe istotne pozycje niepieniężne (inne niż amortyzacja), w tym:         | 1 456    | 5       | 1 461    |  | 1 461    |
| Zyski z tytułu opcji walutowych niezrealizowane                               |          | -       | -        |  | -        |
| Koszty rezerw na należności i zapasy słabo rotujące                           | 1 456    | 5       | 1 461    |  | 1 461    |
| <b>Zysk lub strata segmentu sprawozdawczego</b>                               | 10 496   | 2 635   | 13 131   |  | 13 131   |
| <b>Aktywa segmentu sprawozdawczego</b>                                        | 463 302  | 116 365 | 579 667  |  | 579 667  |
| Zmniejszenie aktywów trwałych                                                 | (13 619) | (3 421) | (17 040) |  | (17 040) |
| Zobowiązania handlowe segmentu sprawozdawczego                                | 96 842   | 24 323  | 121 165  |  | 121 165  |
|                                                                               |          |         |          |  |          |
| Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, w tym:     | 1 456    | 5       | 1 461    |  | 1 461    |
| - ujęte w rachunku zysków i strat                                             | 1 456    | 5       | 1 461    |  | 1 461    |
| - ujęte w pozostałych dochodach całkowitych                                   |          |         | -        |  | -        |
| Odwrócenie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, w tym: | 1 361    | 15      | 1 376    |  | 1 376    |
| - ujęte w rachunku zysków i strat                                             | 1 361    | 15      | 1 376    |  | 1 376    |
| - ujęte w pozostałych dochodach całkowitych                                   |          |         | -        |  | -        |

|                                |          |         |          |  |          |
|--------------------------------|----------|---------|----------|--|----------|
|                                |          |         |          |  |          |
| Przepływy pieniężne:           | (6 603)  | (1 659) | (8 262)  |  | (8 262)  |
| - z działalności operacyjnej   | 36 632   | 9 201   | 45 833   |  | 45 833   |
| - z działalności inwestycyjnej | (5 973)  | (1 500) | (7 473)  |  | (7 473)  |
| - z działalności finansowej    | (37 263) | (9 359) | (46 622) |  | (46 622) |

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

|                                                             |         |
|-------------------------------------------------------------|---------|
| <b>Przychody</b>                                            |         |
| Łączne przychody segmentów sprawozdawczych                  | 600 058 |
| Pozostałe przychody                                         | 11 519  |
| Wyłączenie przychodów z tytułu transakcji między segmentami | -       |
| Przychody finansowe                                         | 5 364   |
| Przychody jednostki                                         | 616 941 |

|                                                         |        |
|---------------------------------------------------------|--------|
| <b>Zysk lub strata</b>                                  |        |
| Łączny zysk lub strata segmentów sprawozdawczych        | 13 131 |
| Innego rodzaju zysk lub strata                          | -      |
| Wyłączenie zysków z tytułu transakcji między segmentami | -      |
| Kwoty nieprzypisane:                                    | -      |
| Zysk przed uwzględnieniem podatku dochodowego           | 20 857 |

|                                         |         |
|-----------------------------------------|---------|
| <b>Aktywa</b>                           |         |
| Łączne aktywa segmentów sprawozdawczych | 579 667 |
| Pozostałe aktywa                        | -       |
| Kwoty nieprzypisane:                    | -       |

|                  |         |
|------------------|---------|
| Aktywa jednostki | 579 667 |
|------------------|---------|

|                                               |         |
|-----------------------------------------------|---------|
| <b>Zobowiązania</b>                           |         |
| Łączne zobowiązania segmentów sprawozdawczych | 314 990 |
| Pozostałe zobowiązania                        | -       |
| Kwoty nieprzypisane:                          | -       |
| Zobowiązania jednostki                        | 314 990 |

|                                                                          |                                             |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| <b>Informacje dotyczące produktów i usług</b>                            |                                             |
| Rodzaj produktu lub usługi                                               | Przychody uzyskane od klientów zewnętrznych |
| wyroby gotowe i towary (konserwy, mrożonki, marynaty, galarety, sałatki) | 575 131                                     |
| materiały (opakowania, surowiec)                                         | 20 655                                      |
| usługi                                                                   | 3 029                                       |
| pozostałe                                                                | 1 243                                       |

|                                                     |           |               |
|-----------------------------------------------------|-----------|---------------|
| <b>Informacje dotyczące obszarów geograficznych</b> |           |               |
|                                                     | Przychody | Aktywa trwałe |
| Kraj                                                | 479 600   | 243 916       |
| Unia Europejska                                     | 107 508   | 54 677        |
| Pozostałe kraje Europa                              | 5 341     | 2 716         |
| Pozostałe kraje Ameryka i Azja                      | 4 991     | 2 538         |
| Pozostałe kraje Australia                           | 2 618     | 1 331         |

|                                               |
|-----------------------------------------------|
| <b>Informacje dotyczące głównych klientów</b> |
|-----------------------------------------------|

|              |           |                    |
|--------------|-----------|--------------------|
|              | Przychody | Segment operacyjny |
| klient nr 01 | 100 416   | krajowy            |
| klient nr 02 | 33 311    | Unia Europejska    |

## Nota nr 33

### Zobowiązania warunkowe

#### *Udzielone poręczenia spółkom zależnym przez Graal S.A. stan na dzień 31.12.2012r.*

| Treść                                                                          | Okres poręczenia | Kwota poręczenia<br>(w tys. zł) |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------------|
| zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Deutsche Bank                        | do 30.09.2015r.  | do 20 000                       |
| zabezpieczenie kredytów udzielonych przez PeKaO S.A.                           | do 31.05.2013r.  | 12 000                          |
| zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Bank Millenium S.A.                  | bezterminowo     | 4 000                           |
|                                                                                | do 27.08.2013r.  | 1 870                           |
|                                                                                | bezterminowo     | 1 238                           |
|                                                                                | do 12.05.2017r.  | 600                             |
|                                                                                | do 31.03.2017r.  | 800                             |
| zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Coface Poland Factoring Sp. z o.o. | nieokreślony     | 2 600                           |
| zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.                | do 31.12.2016r.  | 7 500                           |
| zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank BPS                              | do 30.09.2013r.  | 2 000 EUR                       |
| zabezpieczenie umów na gwarancje bankowe udzielone przez Bank Millennium S.A.  | bezterminowo     | 450                             |

### ***Udzielone poręczenia pomiędzy spółkami zależnymi stan na dzień 31.12.2012 r.***

| <b>Treść</b>                                                                                                                                                                       | <b>Okres poręczenia</b> | <b>Kwota poręczenia<br/>(w tys. zł)</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------|
| zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A. - poręczający Koral S.A.                                                                                           | do 31.12.2016r.         | 5 100                                   |
| zabezpieczenie umowy ramowej o linię rewolwingową na udzielenie gwarancji bankowych BDK/URT/000089437/0017/12 udzielonego przez Bank Handlowy w Warszawie - poręczający Koral S.A. | do 30.11.2014r.         | 2 980                                   |

### **Nota nr 34**

#### **Aktywa warunkowe**

#### ***Otrzymane poręczenia przez Graal S.A. stan na dzień 31.12.2012 r od spółek powiązanych.***

| <b>Treść</b>                                                    | <b>Okres poręczenia</b> | <b>Kwota poręczenia<br/>(w tys. zł)</b> |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------|
| zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Deutsche Bank          | do 29.09.2013r.         | do 10 000                               |
| zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank Millennium        | bezterminowo            | 4 100                                   |
| zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A. | do 31.12.2015r.         | 4 930                                   |

### **Nota nr 35**

#### **Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

W dniu 26 marca 2013 r. Spółka zakończyła negocjacje prowadzone z AMERIPRISE HOLDINGS LIMITED z siedzibą w Nikozji dotyczące rozwiązania umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 21 września 2012 r., przedwstępnej umowy sprzedaży akcji SuperFish SA z dnia 30 listopada 2012 r. oraz zawarcia umów zwrotnego przeniesienia własności akcji SuperFish SA na Spółkę.

Spółka w dniu 26 marca 2013 r., w następstwie ww. negocjacji zawarła z AMERIPRISE HOLDINGS LIMITED porozumienie, zgodnie z którym:

1. Strony za porozumieniem stron rozwiązały umowę inwestycyjną z dnia 21 września 2013 r. dotyczącą sprzedaży przez Spółkę na rzecz AMERIPRISE HOLDINGS LIMITED akcji spółki SuperFish SA oraz przejęcia kontroli operacyjnej nad spółką SuperFish SA przez AMERIPRISE HOLDINGS LIMITED;
2. W następstwie rozwiązania ww. umowy inwestycyjnej, Strony rozwiązały przedwstępną umowę sprzedaży 5.234.702 (pięciu milionów dwustu trzydziestu czterech tysięcy siedmiuset dwóch) akcji zwykłych serii A spółki SuperFish SA zawartą w dniu 30 listopada 2012 r.;
3. Strony zobowiązały się do:
  - a) zawarcia do dnia 30 kwietnia 2013 r. umowy przeniesienia na Emitenta własności 3.246.004 akcji serii B oraz 1.150.000 akcji serii E spółki SuperFish w zamian za zapłatę do dnia 30 kwietnia 2013 r. ceny za

ww. akcje w łącznej wysokości 37.805.634,00 zł, tj. 8,60 zł za każda akcję; wydanie papierów wartościowych nastąpi do dnia 30 kwietnia 2013 r.;

b) zawarcia do dnia 30 kwietnia 2013 r. umowy przeniesienia na Emitenta własności 1.000.000 akcji serii A spółki SuperFish SA w zamian za zapłatę do dnia 30 kwietnia 2013 r. ceny za ww. akcje w łącznej wysokości 8.600.000,00 zł, tj. 8,60 zł za każda akcję; wydanie papierów wartościowych nastąpi do dnia 30 kwietnia 2013 r.;

4. Strony ustaliły, że wzajemne należności z tytułu umów sprzedaży akcji zawartych w dniach 21.09.2012 r. i 19.12.2012 r. oraz umów, o których mowa powyżej w punkcie 3 lit. a) i b) podlegać będą potrąceniu, co spowoduje że wzajemnie się umorzą, co oznacza, że w wyniku kompensaty żadna ze stron nie będzie zobowiązana do zapłaty na rzecz drugiej strony.

5. Strony ustaliły, iż rozwiązanie ww. umowy inwestycyjnej z 21 września 2012 r. oraz przedwstępnej umowy sprzedaży z dnia 30 listopada 2012 r. nastąpi bez dodatkowych konsekwencji finansowych dla Stron, w szczególności Strony nie naliczą względem siebie kar umownych ani odszkodowań związanych z rozwiązaniem ww. umów.

półka w dniu 19 kwietnia 2013 r. zawarła z AMERIPRISE HOLDINGS LIMITED z siedzibą w Nikozji umowę przeniesienia na Emitenta własności:

1. 1.000.000 akcji serii A spółki SuperFish SA w zamian za zapłatę ceny za ww. akcje w łącznej wysokości 8.600.000,00 zł, tj. 8,60 zł za każda akcję,

2. 3.246.004 akcji serii B spółki SuperFish SA w zamian za zapłatę ceny za ww. akcje w łącznej wysokości 27.915.634,40 zł, tj. 8,60 zł za każda akcję oraz

3. 1.150.000 akcji serii E spółki SuperFish w zamian za zapłatę ceny za ww. akcje w łącznej wysokości 9.890.000,00 zł, tj. 8,60 zł za każda akcję.

Strony ustaliły, że należności z tytułu ww. umowy sprzedaży akcji podlegają potrąceniu z należnościami z umów sprzedaży akcji zawartych w dniach 21.09.2012 r. i 19.12.2012 r. co powoduje ich wzajemne umorzenie, co oznacza, że w wyniku ww. kompensaty żadna ze stron nie jest zobowiązana do zapłaty na rzecz drugiej strony.

W umowie z dnia 19 kwietnia 2013 r. nie przewidziano dodatkowych konsekwencji finansowych dla Stron, w szczególności Strony nie naliczyły względem siebie kar umownych ani odszkodowań związanych z rozwiązaniem umowy inwestycyjnej oraz przedwstępnej umowy sprzedaży 5.234.702 (pięciu milionów dwustu trzydziestu czterech tysięcy siedmiuset dwóch) akcji zwykłych serii A.

| Sporządził                  | Zarząd            |                    |                 |
|-----------------------------|-------------------|--------------------|-----------------|
| Joanna Łakomska             | Bogusław Kowalski | Justyna Frankowska | Robert Wijata   |
| Główna Księgowa<br>GK GRAAL | Prezes Zarządu    | Członek Zarządu    | Członek Zarządu |
| 2013.04.29                  |                   |                    |                 |
|                             |                   |                    |                 |

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

## (sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta za 2012 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:   | <a href="http://www.graal.pl/">http://www.graal.pl/</a> |
| Adres poczty elektronicznej: | <a href="mailto:biuro@graal.pl">biuro@graal.pl</a>      |
| 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 rybółwstwa”.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **E. Przedmiot działalności Spółki**

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

- Przetwarzanie i konserwowanie mięsa oraz produkcja wyrobów z mięsa – 10.1;
- Przetwarzanie i konserwowanie ryb, skorupiaków i mięczaków – 10.2;
- Przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw – 10.3;
- Produkcja olejów i tłuszczów pochodzenia roślinnego i zwierzęcego – 10.4;
- Poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji – 18
- Produkcja wyrobów z betonu, cementu i gipsu – 23.6;
- Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi – 46;
- Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi – 47;
- Transport drogowy towarów – 49.41.Z;
- Magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport – 52;
- Zakwaterowanie – 55;
- Działalność usługowa związana z wyżywieniem – 56;
- Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości – 68;
- Działalność firm centralnych (head offices); doradztwo związane z zarządzaniem – 70;
- Reklama, badanie rynku i opinii publicznej – 73;
- Działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane – 79
- Działalność związana z pakowaniem – 82.92.Z

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

Poniżej zaprezentowano udział poszczególnych kanałów dystrybucji w przychodach GK GRAAL w ciągu 2012r. i 2011r w tys. zł.

| Umiejscowie<br>nie      | Kanał<br>Dystrybucji | 2012           |                                   |                |                | 2011           |                                   |                |                |
|-------------------------|----------------------|----------------|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------------------------|----------------|----------------|
|                         |                      | przychód       | udział<br>w<br>przychodach<br>(%) | koszt          | marża I<br>(%) | przychód       | udział<br>w<br>przychodach<br>(%) | koszt          | marża I<br>(%) |
| <b>GK GRAAL</b>         | Kanał Nowoczesny     | 370 110        | 65,09%                            | 303 890        | 17,89%         | 314 790        | 65,38%                            | 261 646        | 16,88%         |
|                         | Kanał Tradycyjny     | 63 840         | 11,23%                            | 46 774         | 26,73%         | 65 371         | 13,58%                            | 50 196         | 23,21%         |
|                         | Ekspert              | 120 458        | 21,19%                            | 94 714         | 21,37%         | 96 372         | 20,02%                            | 80 709         | 16,25%         |
|                         | Vanseller            | 82             | 0,01%                             | 45             | 44,33%         | 419            | 0,09%                             | 226            | 45,98%         |
|                         | B2B                  | 14 083         | 2,48%                             | 11 682         | 17,05%         | 4 467          | 0,93%                             | 3 670          | 17,84%         |
| <b>Łącznie GK GRAAL</b> |                      | <b>568 573</b> | <b>100,00<br/>%</b>               | <b>457 105</b> | <b>19,60%</b>  | <b>481 419</b> | <b>100,00<br/>%</b>               | <b>396 447</b> | <b>17,65%</b>  |

**F. Informacje o Grupie Kapitałowej Emitenta**



## **Zmiany w GK GRAAL:**

W dniu 31 sierpnia 2012 środki trwałe z zakładu produkcyjnego SUPERFISH dotychczas produkującego produkty rybne marynowane i mrożone zostały sprzedane, razem z majątkiem ruchomym do Spółki KORAL za kwotę około 40 mln PLN. Całość środków pozyskanych ze sprzedaży zostanie przeznaczona na spłatę zobowiązań.

Z dniem 3 września uruchomione zostały w tym obiekcie nowe linie technologiczne do produkcji łososia. Inwestycja Spółki KORAL pozwoli w ten sposób zwiększyć jej moce produkcyjne o ponad 350%. Całkowite nakłady inwestycyjne Spółki KORAL na ten nowy projekt będą wynosić około 70 mln PLN w ciągu 2-3 kolejnych lat. Połowa tej kwoty będzie pochodzić ze środków własnych reszta z kredytów inwestycyjnych.

SUPERFISH ma obecnie szereg innych nieruchomości nieoperacyjnych, przeznaczonych na sprzedaż, z których m.in. Zakład w Jaśkowicach po przejętej i zamkniętej działalności Spółki GASTER został także, w dniu 31 sierpnia 2012 sprzedany za kwotę 2 mln PLN. Reszta majątku dawnej Spółki GASTER, zwłaszcza rynek sprzedaży nadal zostaje własnością SUPERFISH. Całość środków pozyskanych ze sprzedaży zostanie przeznaczona na spłatę zobowiązań. Zakład w Wieniotowie został wydzierżawiony z obowiązkiem odsprzedaży w ciągu kolejnych 2 lat dla najemcy za kwotę 7 mln PLN. Zakład w Niekaninie został wydzierżawiony z obowiązkiem odsprzedaży w ciągu kolejnych 6 miesięcy dla najemcy za kwotę 2 mln PLN. Nabrzeże portowe w Kołobrzegu zostało wydzierżawione i jednocześnie podpisano umowę przedwstępną na sprzedaż w ciągu kolejnych 6 miesięcy za kwotę 11 mln PLN.

Kolejne nieruchomości: po przejętej i zamkniętej działalności Spółki KORDEX - Zakład we Władysławowie, Zakład w Swarzewie oraz działka w Raszynie; są na etapie negocjacji umów przedwstępnych.

21 września 2012 roku GRAAL S.A. i spółka prawa cypryjskiego AMERIPRISE HOLDINGS LTD z siedzibą w Nikozji (Cypr) zawarły umowę inwestycyjną dotyczącą sprzedaży przez Spółkę na rzecz AMERIPRISE HOLDINGS LTD akcji spółki Superfish S.A. z siedzibą w Kukini oraz dotyczącą przejęcia kontroli operacyjnej nad spółką Superfish S.A. przez AMERIPRISE HOLDINGS LTD. Na podstawie tej umowy strony postanowiły, iż:

W dniu zawarcia umowy inwestycyjnej (tj. w dniu 21 września 2012 roku) Spółka sprzedała na rzecz AMERIPRISE HOLDINGS LTD 3.246.004 sztuk akcji serii B i 1.150.000 sztuk akcji serii E, łącznie 4.396.004 sztuk akcji, które stanowią 39,24% udziału w kapitale zakładowym Superfish S.A., za co AMERIPRISE HOLDINGS LTD zapłaci na rzecz Spółki tytułem ceny za akcje, łączną kwotę 37.805.634,40 złotych, tj. za każdą jedną akcję 8,60 zł. Cena sprzedaży zostanie zapłaconą do dnia 28 lutego 2013 roku, a do czasu zapłaty ceny za akcje Superfish S.A., zostanie ustanowiony zastaw rejestrowy na tychże akcjach na rzecz GRAAL S.A.

W umowie przedwstępnej: 1. Spółka oraz AMERIPRISE HOLDINGS LTD zobowiązały się zawrzeć do dnia 29 listopada 2013 r. umowę przeniesienia własności 5.234.702 akcji spółki Superfish S.A. w zamian za zapłatę ceny w łącznej wysokości 45.018.437,20 zł (słownie: czterdzieści pięć milionów osiemnaście tysięcy czterysta trzydzieści siedem złotych, 20/100), tj. 8,60 zł (słownie: osiem złotych, 60/100) za każdą jedną akcję; 2. termin płatności ceny strony ustaliły na 90 dni od dnia zawarcia umowy przyrzeczonej; 3. przejście praw wynikających z 5.234.702 akcji spółki Superfish S.A. nastąpi z chwilą zawarcia umowy przyrzeczonej.

W dniu 19 grudnia 2012 roku Spółka zawarła z AMERIPRISE HOLDINGS LTD za pośrednictwem domu maklerskiego umowę sprzedaży 1.000.000 akcji serii A spółki Superfish S.A. z siedzibą w Kukini za łączną kwotę 8.600.000 złotych, tj. za każdą jedną akcję 8,60 zł. Zgodnie z umową sprzedaży akcji cena sprzedaży zostanie przelana na rachunek Spółki do dnia 8 lipca 2013 roku. Zawarta w dniu 19 grudnia 2012 roku umowa sprzedaży akcji spółki Superfish S.A. jest częściową realizacją zawartej pomiędzy Spółką a AMERIPRISE HOLDINGS LTD w dniu 30 listopada 2012 roku przedwstępnej umowy sprzedaży 5.234.702 akcji spółki Superfish S.A. serii A.

W dniu 30 listopada 2012 roku Spółka zawarła z AMERIPRISE HOLDINGS LTD przedwstępną umowę sprzedaży 5.234.702 (pięć milionów dwieście trzydzieści cztery tysiące siedemset dwóch) sztuk akcji zwykłych serii A spółki Superfish S.A. z siedzibą w Kukini za łączną kwotę 45.018.437,20 złotych, tj. za każdą jedną akcję 8,60 zł.

W dniu 26 marca 2013 r. Spółka zakończyła negocjacje prowadzone z AMERIPRISE HOLDINGS LIMITED z siedzibą w Nikozji dotyczące rozwiązania umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 21 września 2012 r., przedwstępnej umowy sprzedaży akcji SuperFish SA z dnia 30 listopada 2012 r. oraz zawarcia umów zwrotnego przeniesienia własności akcji SuperFish SA na Spółkę.

Spółka w dniu 26 marca 2013 r., w następstwie ww. negocjacji zawarła z AMERIPRISE HOLDINGS LIMITED porozumienie, zgodnie z którym:

1. Strony za porozumieniem stron rozwiązały umowę inwestycyjną z dnia 21 września 2012 r. dotyczącą sprzedaży przez Spółkę na rzecz AMERIPRISE HOLDINGS LIMITED akcji spółki SuperFish SA oraz przejęcia kontroli operacyjnej nad spółką SuperFish SA przez AMERIPRISE HOLDINGS LIMITED;

2. W następstwie rozwiązania ww. umowy inwestycyjnej, Strony rozwiązały przedwstępną umowę sprzedaży 5.234.702 (pięciu milionów dwustu trzydziestu czterech tysięcy siedemset dwóch) akcji zwykłych serii A spółki SuperFish SA zawartą w dniu 30 listopada 2012 r.;

3. Strony zobowiązały się do:

- a) zawarcia do dnia 30 kwietnia 2013 r. umowy przeniesienia na Emitenta własności 3.246.004 akcji serii B oraz 1.150.000 akcji serii E spółki SuperFish w zamian za zapłatę do dnia 30 kwietnia 2013 r. ceny za ww. akcje w łącznej wysokości 37.805.634,00 zł, tj. 8,60 zł za każdą akcję; wydanie papierów wartościowych nastąpi do dnia 30 kwietnia 2013 r.;
- b) zawarcia do dnia 30 kwietnia 2013 r. umowy przeniesienia na Emitenta własności 1.000.000 akcji serii A spółki SuperFish SA w zamian za zapłatę do dnia 30 kwietnia 2013 r. ceny za ww. akcje w łącznej wysokości 8.600.000,00 zł, tj. 8,60 zł za każdą akcję; wydanie papierów wartościowych nastąpi do dnia 30 kwietnia 2013 r.;
4. Strony ustaliły, że wzajemne należności z tytułu umów sprzedaży akcji zawartych w dniach 21.09.2012 r. i 19.12.2012 r. oraz umów, o których mowa powyżej w punkcie 3 lit. a) i b) podlegać będą potrąceniu, co spowoduje że wzajemnie się umorzą, co oznacza, że w wyniku kompensaty żadna ze stron nie będzie zobowiązana do zapłaty na rzecz drugiej strony.
5. Strony ustaliły, iż rozwiązanie ww. umowy inwestycyjnej z 21 września 2012 r. oraz przedwstępnej umowy sprzedaży z dnia 30 listopada 2012 r. nastąpi bez dodatkowych konsekwencji finansowych dla Stron, w szczególności Strony nie naliczą względem siebie kar umownych ani odszkodowań związanych z rozwiązaniem ww. umów.

Spółka w dniu 19 kwietnia 2013 r. zawarła z AMERIPRISE HOLDINGS LIMITED z siedzibą w Nikozji umowę przeniesienia na Emitenta własności:

1. 1.000.000 akcji serii A spółki SuperFish SA w zamian za zapłatę ceny za ww. akcje w łącznej wysokości 8.600.000,00 zł, tj. 8,60 zł za każdą akcję,
2. 3.246.004 akcji serii B spółki SuperFish SA w zamian za zapłatę ceny za ww. akcje w łącznej wysokości 27.915.634,40 zł, tj. 8,60 zł za każdą akcję oraz
3. 1.150.000 akcji serii E spółki SuperFish w zamian za zapłatę ceny za ww. akcje w łącznej wysokości 9.890.000,00 zł, tj. 8,60 zł za każdą akcję.

Strony ustaliły, że należności z tytułu ww. umowy sprzedaży akcji podlegają potrąceniu z należnościami z umów sprzedaży akcji zawartych w dniach 21.09.2012 r. i 19.12.2012 r. co powoduje ich wzajemne umorzenie, co oznacza, że w wyniku ww. kompensaty żadna ze stron nie jest zobowiązana do zapłaty na rzecz drugiej strony.

W umowie z dnia 19 kwietnia 2013 r. nie przewidziano dodatkowych konsekwencji finansowych dla Stron, w szczególności Strony nie naliczyły względem siebie kar umownych ani odszkodowań związanych z rozwiązaniem umowy inwestycyjnej oraz przedwstępnej umowy sprzedaży 5.234.702 (pięciu milionów dwustu trzydziestu czterech tysięcy siedemset dwóch) akcji zwykłych serii A.

**Graal S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której według stanu na 31.12.2012 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 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  
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

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

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

III. **Podstawowe produkty.**

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

*Tabela Struktura przychodów ze sprzedaży GK Emitenta w latach 2011-2012*

|                                   | <b>Za okres od 01.01 do<br/>31.12.2012</b> | <b>Za okres od 01.01 do<br/>31.12.2011</b> |
|-----------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży produktów  | 506 024                                    | 422 203                                    |
| Przychody ze sprzedaży usług      | 3 029                                      | 15 574                                     |
| Przychody ze sprzedaży materiałów | 20 655                                     | 18 328                                     |
| Przychody ze sprzedaży towarów    | 69 107                                     | 64 121                                     |
| Przychody ze sprzedaży pozostałej | 1 243                                      | 967                                        |
| <b>RAZEM</b>                      | <b>600 058</b>                             | <b>521 193</b>                             |

Tabela Struktura przychodów ze sprzedaży GK Emitenta w 2012r.

| Informacje dotyczące produktów i usług                                   |                                             |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Rodzaj produktu lub usługi                                               | Przychody uzyskane od klientów zewnętrznych |
| wyroby gotowe i towary (konserwy, mrożonki, marynaty, galarety, sałatki) | 575 131                                     |
| materiały (opakowania, surowiec)                                         | 20 655                                      |
| usługi                                                                   | 3 029                                       |
| pozostałe                                                                | 1 243                                       |

Tabela Struktura przychodów ze sprzedaży wg obszarów geograficznych GK Emitenta w 2012r.

| Informacje dotyczące obszarów geograficznych |           |
|----------------------------------------------|-----------|
|                                              | Przychody |
| Kraj                                         | 479 600   |
| Unia Europejska                              | 107 508   |
| Pozostałe kraje Europa                       | 5 341     |
| Pozostałe kraje Ameryka i Azja               | 4 991     |
| Pozostałe kraje Australia                    | 2 618     |

#### 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 przejścia 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 31.12.2012 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 31.12.2012 r. Emitent zaciągnął własne zobowiązania, których zabezpieczeniem są weksle oraz udzielił poręczeń wekslowych dla jednostek zależnych na rzecz banków kredytujących spółki. Na dzień 31.12.2012 roku Emitent i spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie zostały wezwane przez któregokolwiek 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 2012 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 20 000 tys. PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 23 500 tys. PLN, na okres do dnia 30 września 2015 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 5.806.462 akcji spółki Superfish, co daje 51,83% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 51,83% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millennium S.A. na kwotę 600 tys. PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 600 tys. PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2012 r. wynosił 600 tys. PLN, na okres do 12 maja 2017 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 5.806.462 akcji spółki Superfish, co daje 51,83% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 51,83% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millennium S.A. na kwotę 800 tys. PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 800 tys. PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2012 r. wynosił 271 tys. PLN, na okres do 31 marca 2017 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 5.806.462 akcji spółki Superfish, co daje 51,83% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 51,83% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millennium S.A. na kwotę 7 500 tys. PLN na zabezpieczenie umowy factoringowej, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2012 r. wynosił 2 922 tys. PLN, na okres do 31 grudnia 2016 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 5.806.462 akcji spółki Superfish, co daje 51,83% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 51,83% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Coface na kwotę 2 600 tys. PLN na zabezpieczenie umowy factoringowej, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2012 r. wynosił 428 tys. PLN, na czas nieokreślony. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 5.806.462 akcji spółki Superfish, co daje 51,83% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 51,83% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 31 grudnia 2012 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 12 000 tys. PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 12 000 tys. PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2012 r. wynosił 11 826 PLN, na okres do 31 maja 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 BPS S.A. na kwotę 2 000 tys. EUR na zabezpieczenie kredytu w kwocie 2 000 tys. EUR, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2012 r. wynosił 8 176 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.

Na dzień 31 grudnia 2012 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 31.12.2012 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 1 870 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 1 100 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2012 r. wynosił 0 tys PLN, na okres do 27 sierpnia 2013r. 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 31.12.2012 r. wynosił 372 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 450 tys PLN na zabezpieczenie umów na gwarancje bankowe, na okres do 12 maja 2014r. 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 2012 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez jednostkę zależną Emitenta – Superfish S.A. na rzecz Emitenta z tytułu zaciągniętych przez nią kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Deutsche Bank PBC S.A. na kwotę do 10 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 10 000 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2012 r. wynosił 9 096 tys PLN, na okres do 29 września 2013 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 5.806.462 akcji spółki Superfish, co daje 51,83% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 51,83% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 31 grudnia 2012 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 31.12.2012 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.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę do 4 930 tys PLN na zabezpieczenie umowy factoringowej, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2012 r. wynosił 2 900 tys PLN, na okres do 31 grudnia 2015r. 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 2012 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez jednostkę zależną Emitenta – Koral S.A. na rzecz innej spółki zależnej Kooperol Sp. z o.o. z tytułu zaciągniętych przez nią kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 5 100 tys PLN na zabezpieczenie umowy factoringowej, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2012 r. wynosił 2 970 tys PLN, na okres do 31 grudnia 2016r. 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. 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 Bank BPH S.A na kwotę 2 980 tyś PLN na zabezpieczenie umowy o linię rewalwingową na udzielenie gwarancji na okres do 30 listopada 2014r. 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. Emitent jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu 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 31.12.2012 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. 1.923 tys. zł. Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta występują jako strony powodowe w sprawach w toku, w których wartość przedmiotu sporu wynosi łącznie ok. 2.697 tys. zł oraz 1.034 tys. EUR.

#### **Ryzyka związane z umowami handlowymi**

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

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

#### **Konkurencja**

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

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

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

#### **Ryzyko związane ze wzrostem konkurencji na podstawowym rynku działalności Emitenta**

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

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

### **V. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.**

Do oceny struktury finansowania aktywów GK Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki

*Tabela Wskaźniki struktury finansowania aktywów GK Emitenta*

| Wyszczególnienie                                                       | j.m. | 2012    | 2011    |
|------------------------------------------------------------------------|------|---------|---------|
| Wskaźnik struktury kapitału <sup>1</sup>                               | %    | 16,70%  | 24,36%  |
| Wskaźnik stopy zadłużenia <sup>2</sup>                                 | %    | 54,34%  | 53,62%  |
| Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych <sup>3</sup>           | %    | 119,01% | 115,61% |
| Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku <sup>4</sup> | %    | 45,66%  | 46,38%  |

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych GK Emitenta

Źródłem finansowania majątku GK Emitenta są zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych na koniec 2012 roku wynosił 264.677 tys. zł, co stanowiło 45,66% pasywów (wzrost o 6.401 tys. zł w porównaniu do końca 2011 roku).

#### VI. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.

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

*Tabela Wskaźniki rentowności GK Emitenta*

| Wyszczególnienie                        | j.m.      | 2012    | 2011    |
|-----------------------------------------|-----------|---------|---------|
| Przychody ze sprzedaży netto            | (tys. zł) | 600 058 | 521 193 |
| Wynik na sprzedaży                      | (tys. zł) | 109 510 | 104 965 |
| EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja) | (tys. zł) | 43 564  | 39 006  |
| EBIT                                    | (tys. zł) | 28 962  | 25 676  |
| Wynik brutto                            | (tys. zł) | 20 857  | 10 665  |
| Wynik finansowy netto                   | (tys. zł) | 13 131  | 6 457   |
| Rentowność sprzedaży <sup>5</sup>       | %         | 18,25%  | 20,14%  |
| Rentowność działalności operacyjnej     | %         | 4,83%   | 4,93%   |
| Rentowność EBITDA                       | %         | 7,26%   | 7,48%   |
| Rentowność brutto                       | %         | 3,48%   | 2,05%   |
| Rentowność netto                        | %         | 2,19%   | 1,24%   |

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych GK Emitenta

Prowadzona przez GK Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2012 roku sprzedaży o wartości 600.058 tys. zł - w stosunku do roku poprzedniego nastąpiło zwiększenie sprzedaży o 78.865 tys. zł, tj. o 15,13%

Pozytywny i decydujący wpływ na osiągnięty wynik brutto GK Emitenta miała podstawowa działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 28.962 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

<sup>1</sup> Wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego.

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

<sup>3</sup> Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych – stosunek wartości zadłużenia ogółem do wartości kapitałów własnych.

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

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

Obroty we wszystkich kwartałach 2012 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 2012 r. Grupa Kapitałowa Emitenta rozpoczęła kilka znaczących inwestycji krajowych. Jedną z nich jest I etap automatyzacji i robotyzacji procesów produkcyjnych w Zakładzie Polinord będący własnością GRAAL S.A.. Wartość inwestycji około 10 mln PLN. Inwestycja została objęta dofinansowaniem ze środków UE o udziale 30%. Obecnie inwestycja jest w ½ wykonana.

Drugą znaczącą inwestycją jest I etap modernizacji technologiczno-innowacyjnej Zakładach Spółki Zależnej KORAL S.A. na około 20 mln PLN. Łączna kwota nakładów w etapach inwestycyjnych jest na wartość 70 mln PLN. Inwestycje w kwocie 30 mln PLN, zostały objęte dofinansowaniem ze środków UE o udziale 30%. Obecnie inwestycja jest w 30% wykonana.

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, Swarżyn            |
| Koral S. A.                       | Tczew, Za Dworcem 13         |
| Superfish S.A.                    | Kukinia 43, Ustronie Morskie |

#### **Kwoty transakcji z podmiotami powiązanymi**

| Podmiot powiązany    | Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych |                                 | Zakupy od podmiotów powiązanych |                                 |
|----------------------|-----------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
|                      | Za okres od 01.01 do 31.12.2012         | Za okres od 01.01 do 31.12.2011 | Za okres od 01.01 do 31.12.2012 | Za okres od 01.01 do 31.12.2011 |
| Jednostka dominująca | 13 722                                  | 20 760                          | 50 972                          | 40 015                          |
| Jednostki zależne    | 56 889                                  | 40 536                          | 19 639                          | 21 281                          |

Są to wszystkie obroty pomiędzy podmiotami objętymi konsolidacją metodą pełną

#### **Kwoty rozrachunków z podmiotami powiązanymi**

| Podmiot powiązany    | Należności od podmiotów powiązanych |                     | Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych |                     |
|----------------------|-------------------------------------|---------------------|------------------------------------------|---------------------|
|                      | Na dzień 31.12.2012                 | Na dzień 31.12.2011 | Na dzień 31.12.2012                      | Na dzień 31.12.2011 |
| Jednostka dominująca | 18 903                              | 26 345              | 2 136                                    | 3 046               |
| Jednostki zależne    | 28 695                              | 2 969               | 45 462                                   | 26 268              |

**Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej**

|                                                                            | Na dzień 31.12.2012 | Na dzień 31.12.2011 |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Kluczowi członkowie kadry kierowniczej jednostki dominującej (bez Zarządu) | 359                 | 601                 |

**KWOTY TRANSAKCJI ZAWARTYCH Z KLUCZOWYMI CZŁONKAMI KADRY KIEROWNICZEJ**

|                                                               | Za okres od 01.01 do 31.12.2012 | Za okres od 01.01 do 31.12.2011 |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Transakcje z kluczowymi członkami kadry kierowniczej GK Graal | 3 366                           | 3 104                           |

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 01.01.2012 do 31.12.2012**

|                                                                  |                             |               | Stan na       |                 |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------|---------------|-----------------|
| Krótkoterminowe                                                  | Efektywna stopa procentowa  | Termin spłaty | koniec okresu | początek okresu |
| Kredyt w rachunku bieżącym PKO S.A. Graal                        | WIBOR 1 M plus marża banku  | 31.05.2013    | 12 497        | 13 598          |
| Kredyt w rachunku bieżącym Deutsche Bank Graal                   | WIBOR 1 M plus marża banku  | 28.06.2013    | 9 096         | 10 298          |
| Kredyt bankowy BNP Paribas Bank Graal                            | WIBOR 1 M plus marża banku  | 15.12.2015    | 15 039        | 11 886          |
| Kredyt w rachunku bieżącym Bank BZ WBK Graal                     | WIBOR 1 M plus marża banku  | 27.09.2012    | 953           | 1 001           |
| Kredyt zaliczka w formie odnawialnego limitu PeKaO S.A. Graal    | WIBOR 1 M plus marża banku  | 31.05.2013    | 2 306         | 10 467          |
| Linia akredytywy ( odnawialny kredyt obrotowy ) PeKaO S.A. Graal | WIBOR 1 M plus marża banku  | 31.08.2013    | 482           | 376             |
| Kredyt BNP Paribas EUR Graal                                     | EURIBOR 1M plus marża banku | 15.12.2015    | -             | 135             |
| Kredyt BNP Paribas USD Graal                                     | LIBOR 1M plus marża banku   | 15.12.2015    | -             | 909             |
| Kredyt Bank BPH S.A. Graal                                       | WIBOR 1 M plus marża banku  | 29.02.2012    | -             | 2 057           |
| Kredyt PeKaO S.A. Graal                                          | WIBOR 1 M plus marża        | 31.05.2013    | 3 000         | 3 000           |

|                                                                 |                             |            |               |               |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------|---------------|---------------|
|                                                                 | banku                       |            |               |               |
| Kredyt Bank Millenium                                           | WIBOR 1 M plus marża banku  | 09.05.2014 | 4 100         | 4 100         |
| Kredyt w rachunku bieżącym Bank BPH S.A. Graal                  | WIBOR 1 M plus marża banku  | 21.06.2013 | 5 000         | -             |
| Kredyt w rachunku bieżącym PeKaO S.A. Koral                     | WIBOR 1M plus marża banku   | 31.05.2013 | 11 826        | -             |
| Kredyt rewolwingowy w Euro Bank BPS Koral                       | EURIBOR 1M plus marża banku | 27.09.2013 | 8 176         | 8 834         |
| Kredyt w rachunku bieżącym BZ WBK Superfish                     | WIBOR 1M plus marża banku   | 13.07.2012 | -             | 500           |
| Bank Millennium S.A. Kooperol                                   | WIBOR 1M plus marża banku   | 27.05.2013 | -             | 1 094         |
| Bank Millennium S.A. Kooperol                                   | WIBOR 1M plus marża banku   | 22.05.2013 | 2 350         | 2 350         |
| Bank BPH S.A. kredyt w rachunku bieżącym Superfish              | WIBOR 1M plus marża banku   | 15.02.2012 | -             | 2 000         |
| Deutsche Bank PBC-S.A. Superfish                                | WIBOR 1M plus marża banku   | 02.07.2012 | -             | 587           |
| Deutsche Bank PBC-S.A. Superfish                                | WIBOR 1M plus marża banku   | 01.09.2012 | -             | 774           |
| Deutsche Bank PBC-S.A. Superfish                                | WIBOR 1M plus marża banku   | 01.12.2012 | -             | 1 007         |
| Deutsche Bank S.A. linia wielozadaniowa Superfish rach. bieżący | WIBOR 1M plus marża banku   | 28.06.2013 | 11 673        | 8 608         |
| Deutsche Bank S.A. kredyt obrotowy Superfish                    | WIBOR 1M plus marża banku   | 28.06.2013 | 900           | -             |
| Deutsche Bank S.A. kredyt obrotowy Superfish                    | WIBOR 1M plus marża banku   | 28.06.2013 | 2 000         | 2 013         |
| odsetki od kredytów naliczone na dzień bilansowy                |                             |            | 151           | 163           |
| <b>Razem</b>                                                    |                             |            | <b>89 549</b> | <b>85 757</b> |

|                            |                                   |                      | Stan na              |                        |
|----------------------------|-----------------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| <b>Długoterminowe</b>      | <b>Efektywna stopa procentowa</b> | <b>Termin spłaty</b> | <b>koniec okresu</b> | <b>początek okresu</b> |
| Kredyt Bank BPH S.A. Graal | WIBOR 1 M plus marża banku        | 30.03.2019           | 4 701                | 5 444                  |
| Pożyczka Tuna Fish         | %                                 | 09.09.2014           | 1 610                | 1 409                  |
| Kredyt PeKaO S.A. Graal    | Wibor 1 m plus marża              | 31.03.2013           | 500                  | 4 459                  |

|                                                    |                             |            |               |               |
|----------------------------------------------------|-----------------------------|------------|---------------|---------------|
|                                                    | banku                       |            |               |               |
| Kredyt PeKaO S.A. Graal                            | Wibor 1 m plus marża banku  | 31.05.2014 | 1 840         | 3 136         |
| Kredyt PeKaO S.A. Graal                            | Wibor 1 m plus marża banku  | 31.05.2014 | 1 848         | 3 144         |
| Kredyt PeKaO S.A. Graal                            | Wibor 1 m plus marża banku  | 31.05.2014 | 1 506         | 2 568         |
| Kredyt Bank Millenium Graal                        | Wibor 1 m plus marża banku  | 12.05.2014 | 5 000         | 5 000         |
| Kredyt inwestycyjny SPO I PeKaO S.A. Graal         | Wibor 3 m plus marża banku  | 31.12.2011 | -             | 62            |
| Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO III Graal            | Wibor 3 m plus marża banku  | 31.12.2011 | -             | 24            |
| Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO IV Graal             | Wibor 3 m plus marża banku  | 31.03.2012 | -             | 89            |
| Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO V Graal              | Wibor 3 m plus marża banku  | 31.12.2012 | -             | 239           |
| Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO VI Graal             | Wibor 3 m plus marża banku  | 31.07.2012 | -             | 52            |
| Kredyt Bank BPH S.A. Graal                         | WIBOR 1 M plus marża banku  | 07.11.2019 | 1 299         | -             |
| Bank Millennium S.A. Koral                         | WIBOR 1 M plus marża banku  | 09.05.2014 | -             | 10 382        |
| Bank Millennium S.A. Kooperol                      | 1,2*stopa redyskonta weksli | 31.12.2014 | 372           | 558           |
| Kredyt inwestycyjny Bank Millennium S.A. Superfish | WIBOR 1 M plus marża banku  | 12.05.2014 | 600           | 600           |
| Bank Millennium S.A. Superfish                     | WIBOR 1M plus marża banku   | 31.03.2014 | 274           | 478           |
| Deutsche Bank PBC-S.A.inwestycyjny Superfish       | 4,14%                       | 30.06.2014 | 3 130         | 1 008         |
| Deutsche Bank S.A. kredyt obrotowy Superfish       | WIBOR 1M plus marża banku   | 28.06.2013 | -             | 2 700         |
| <b>Razem</b>                                       |                             |            | <b>22 680</b> | <b>41 352</b> |

| w tym długoterminowe w okresie spłaty do 12 m-cy      |                             |            |              |               |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------|------------|--------------|---------------|
| Kredyt Bank BPH S.A. Graal                            | WIBOR 1 M plus marża banku  | 30.03.2019 | 742          | 742           |
| Kredyt PeKaO S.A. Graal                               | Wibor 1 m plus marża banku  | 31.03.2013 | 500          | 3 960         |
| Kredyt PeKaO S.A. Graal                               | Wibor 1 m plus marża banku  | 31.05.2014 | 1 296        | 1 296         |
| Kredyt PeKaO S.A. Graal                               | Wibor 1 m plus marża banku  | 31.05.2014 | 1 296        | 1 296         |
| Kredyt PeKaO S.A. Graal                               | Wibor 1 m plus marża banku  | 31.05.2014 | 1 062        | 1 062         |
| Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO I Graal                 | Wibor 3 m plus marża banku  | 31.12.2011 | -            | 62            |
| Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO III Graal               | Wibor 3 m plus marża banku  | 31.12.2011 | -            | 24            |
| Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO IV Graal                | Wibor 3 m plus marża banku  | 31.03.2012 | -            | 89            |
| Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO V Graal                 | Wibor 3 m plus marża banku  | 31.12.2012 | -            | 239           |
| Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO VI Graal                | Wibor 3 m plus marża banku  | 31.07.2012 | -            | 52            |
| Bank Millennium S.A. Kooperol                         | 1,2*stopa redyskonta weksli | 31.12.2014 | 186          | 186           |
| Deutsche Bank S.A. kredyt obrotowy Superfish          | WIBOR 1M plus marża banku   | 31.12.2012 | -            | 1 800         |
| Deutsche Bank S.A. kredyt inwestycyjny Superfish      | 4,14%                       | 30.06.2014 | 2 087        | -             |
| Bank Millennium S.A. Superfish                        | WIBOR 1M plus marża banku   | 31.03.2014 | 222          | 205           |
| Bank BPH S.A. kredyt obrotowy nieodnawialny Superfish | WIBOR 1M plus marża banku   | 15.02.2016 | -            | 242           |
|                                                       |                             |            | <b>7 391</b> | <b>11 255</b> |

B. Zabezpieczenie udzielonych kredytów

**hipoteki na nieruchomościach:**

| nieruchomość                                                                                                                                                    | kwota w tys.<br>zł | tytułem                                                                                                                                                                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Kartoszyno, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2                                                                                                             | 3 000              | hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.                                                                         |
| Kartoszyno, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2                                                                                                             | 2 720              | hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.                                                      |
| Kartoszyno, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2                                                                                                             | 120                | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.                                                           |
| Kartoszyno, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2                                                                                                             | 10 000             | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.                                                                                |
| Kartoszyno, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2                                                                                                             | 6 000              | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.                                                                                |
| Kartoszyno, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2                                                                                                             | 5 000              | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.                                                                                |
| Kartoszyno, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2                                                                                                             | 6 000              | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PEKAO S.A.                                                                                |
| Tczew, KW GD1T/00009410/5                                                                                                                                       | 6 000              | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas, własność Koral Sp. z o.o.                                                    |
| Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW GD1W/00039956/5                                                                                                                 | 1 800              | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A. ,                                                                              |
| Kukinia KW nr KO1L/00014239/0, KW nr KO1L/00012529/6, KO1L/00012978/8                                                                                           | 15 000             | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Deutsche Bank, własność Koral S.A.                                                        |
| 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        | 5 000              | hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium własność Kooperol Sp. z o.o.                                          |
| Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swaróżyn, KW GD1A/00008410/0        | 500                | hipoteka łączna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium własność Kooperol Sp. z o.o.                                        |
| Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00008410/0, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; GD1a/00059902/8 | 4 930              | hipoteka umowna łączna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie faktoringu odwrotnego wymagalnościowego udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. zo.o. |
| Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swaróżyn, KW GD1A/00008410/0        | 4 100              | hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kapitału kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.                                |

|                                                                                                                                                                 |        |                                                                                                                                                              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarżyn, KW GD1A/00008410/1         | 410    | hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie odsek i innych kosztów kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium, własność Kooperol Sp. z o.o. |
| Wieniotowo, KW KO1L/00011752/1                                                                                                                                  | 5 000  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas, własność Superfish S.A.                                        |
| Niekanin, KW KO1L/00013737/4                                                                                                                                    | 3 000  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas, własność Superfish S.A.                                        |
| Swarzewo, KW GD2W/00028775/9                                                                                                                                    | 3 000  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A. własność Superfish S.A.                                          |
| Swarzewo, KW GD2W/00028775/9                                                                                                                                    | 3 000  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A. własność Superfish S.A.                                          |
| Swarzewo, KW GD2W/00028775/9                                                                                                                                    | 3 000  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A. własność Superfish S.A.                                          |
| Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410                                                                                                   | 600    | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.                                                          |
| Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410                                                                                                   | 4 000  | hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.                                                            |
| Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410 oraz KW 41846 w Gołębiewku                                                                        | 1 500  | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez Bank Millennium S.A.                                                          |
| GD1A / 00008410 / 0, GD1A / 00045807 / 1, GD1A / 00045808 / 8, GD1A / 00045809 / 5, GD1A / 00059902 / 8, GD1G/00041846/4 NR WPISU 12 GD1G/00108110/4 NR WPISU 8 | 5 100  | hipoteka łączna jako zabezpieczenie umowy faktoringu odwrotnego Bank Millennium dla Kooperol Sp. z o.o.                                                      |
| Tczew, księga wieczysta KW 34772 i KW 35296                                                                                                                     | 11 500 | hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez Bank Millennium S.A.                                                      |
| Władysławowo, księga wieczysta KW 25235                                                                                                                         | 5 100  | hipoteka łączna jako zabezpieczenie umowy faktoringu odwrotnego Bank Millennium dla Kooperol Sp. z o.o. własność Superfish S.A.                              |
| Władysławowo, księga wieczysta KW 25235                                                                                                                         | 660    | hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Superfish S.A. przez Bank Millennium S.A.                                                    |
| Władysławowo, księga wieczysta KW 25235                                                                                                                         | 880    | hipoteka zwykła do kwoty 800 tys. oraz kaucyjna do kwoty 80 tys. stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Superfish S.A. przez Bank Millennium S.A.     |
| Kołobrzeg, księga wieczysta KW KO1L/00023353/1, KO1L/00023354/8, KO1L/00023641/7, KO1L/00030267/3; Kukinia, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0                 | 30 000 | hipoteka umowna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Superfish S.A. przez Deutsche Bank własność Koral S.A.                                |
| Brzeźno, działki 10/1 i 9/2 KW GD1A/00059903/5                                                                                                                  | 15 603 | hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank BPH S.A.,                                                                |
| Brzeźno, działki 10/1 i 9/2 KW GD1A/00059903/5                                                                                                                  | 7 450  | hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank BPH S.A.,                                                                |

|                                                   |         |                                                                                                     |
|---------------------------------------------------|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Brzeźno, działki 10/1 i 9/2 KW<br>GD1A/00059903/5 | 4 840   | hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie<br>kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank BPH<br>S.A., |
| RAZEM                                             | 174 813 |                                                                                                     |

**przewłaszczenia maszyn i urządzeń**

|                                                    | kwota w tys. zł | tytułem                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| maszyny i urządzenia finansowane<br>kredytem SPO 5 | 2 761           | zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 5 udzielonego<br>przejętej spółce Polinord przez PEKAO S.A.                                        |
| środki trwałe                                      | 1 702           | zastaw rejestrowy stanowiących zabezpieczenie<br>kredytu udzielonego KOOPEROL przez Bank<br>Millennium S.A.                          |
| środki trwałe                                      | 575             | przewłaszczenie środków trwałych stanowiących<br>zabezpieczenie kredytu udzielonego KOOPEROL przez<br>Bank Millennium S.A.           |
| maszyny i urządzenia                               | 7 510           | przewłaszczenie środków trwałych stanowiących<br>zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez<br>PEKAO S.A. i Bank Millennium S.A. |
| RAZEM                                              | 12 548          |                                                                                                                                      |

**Zabezpieczenia poczynione na zapasach:**

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

**Zabezpieczenia poczynione na należnościach:**

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

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

Należności Koral S.A. są objęte przelewem wierzytelności na kwotę 54.500,00 tys. zł jako zabezpieczenie kredytu w PeKaO S.A. i kredytu w Banku Millenium

**Zabezpieczenia poczynione na znakach towarowych:**

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

C. Zobowiązania z tytułu leasingu

**PRZYSZŁE MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE ORAZ WARTOŚĆ BIEŻĄCA MINIMALNYCH OPŁAT LEASINGOWYCH NETTO**

|                                 | Na dzień 31.12.2012 |                                         | Na dzień 31.12.2011 |                                         |
|---------------------------------|---------------------|-----------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------|
|                                 | Minimalne<br>opłaty | Wartość bieżąca<br>minimalnych<br>opłat | Minimalne<br>opłaty | Wartość bieżąca<br>minimalnych<br>opłat |
| w okresie do 1 roku             | 1 983               | 1 859                                   | 706                 | 613                                     |
| w okresie od 1 roku do 5<br>lat | 3 072               | 2 930                                   | 1 677               | 1 541                                   |
| <b>Razem</b>                    | <b>5 055</b>        | <b>4 789</b>                            | <b>2 383</b>        | <b>2 154</b>                            |

#### Kooperol z o.o.

| przedmiot leasingu                   | średni koszt roczny | warunki                                                                                                        |
|--------------------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| autoklaw statyczny Steriflow sztuk 2 | 185                 | umowy na okres 3 lat; opłata wstępna 20%; cena sprzedaży po zakończeniu podstawowego okresu umowy 0,1% + VAT   |
| autoklaw statyczny Steriflow sztuk 2 | -                   | umowy na okres 46 m-cy; opłata wstępna 20%; cena sprzedaży po zakończeniu podstawowego okresu umowy 0,1% + VAT |

#### Graal S.A.

| przedmiot leasingu                                 | średni koszt roczny | warunki                                                                                                      |
|----------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| automatyczna linia do układania i konfekcji płatów | 225                 | umowy na okres 5 lat; opłata wstępna 30%; cena sprzedaży po zakończeniu podstawowego okresu umowy 0,1% + VAT |
| kuter przelotowy                                   | 25                  | umowa na okres 35 m-cy; opłata wstępna 25 tys. zł, wartość końcowa 1 tys. zł                                 |
| wilk do rozdrabniania produktów                    | 30                  | umowa na okres 36 m-cy; opłata wstępna 31 tys. zł, wartość końcowa 2 tys. zł                                 |
| samochody                                          | -                   | umowy na okres 5 lat; opłata wstępna 0 zł, wartość końcowa 22 tys. zł                                        |

#### Koral S.A.

| przedmiot leasingu                       | średni koszt roczny | warunki                                                           |
|------------------------------------------|---------------------|-------------------------------------------------------------------|
| maszyny do pakowania próżniowego sztuk 2 | 230                 | umowa na okres 5 lat, opłata wstępna 157 tys., do dnia 15.10.2014 |

**Superfish S.A.**

| przedmiot leasingu                    | średni koszt roczny | warunki                             |
|---------------------------------------|---------------------|-------------------------------------|
| linia do produkcji płytów śledziowych | 85                  | umowa na okres 3 lat , rata zmienna |

**D. Udzielone poręczenia spółkom zależnym przez Graal S.A. stan na dzień 31.12.2012r.**

| Treść                                                                          | Okres poręczenia | Kwota poręczenia<br>(w tys. zł) |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------------|
| zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Deutsche Bank                        | do 30.09.2015r.  | do 20 000                       |
| zabezpieczenie kredytów udzielonych przez PeKaO S.A.                           | do 31.05.2013r.  | 12 000                          |
| zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Bank Millenium S.A.                  | bezterminowo     | 4 000                           |
|                                                                                | do 27.08.2013r.  | 1 870                           |
|                                                                                | bezterminowo     | 1 238                           |
|                                                                                | do 12.05.2017r.  | 600                             |
|                                                                                | do 31.03.2017r.  | 800                             |
| zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Coface Poland Factoring Sp. z o.o. | nieokreślony     | 2 600                           |
| zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.                | do 31.12.2016r.  | 7 500                           |
| zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank BPS                              | do 30.09.2013r.  | 2 000 EUR                       |
| zabezpieczenie umów na gwarancje bankowe udzielone przez Bank Millennium S.A.  | bezterminowo     | 450                             |

**E. Otrzymane poręczenia od spółek zależnych przez Graal S.A. stan na dzień 31.12.2012r.**

| Treść                                                  | Okres poręczenia | Kwota poręczenia<br>(w tys. zł) |
|--------------------------------------------------------|------------------|---------------------------------|
| zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Deutsche Bank | do 29.09.2013r.  | do 10 000                       |

|                                                                 |                 |       |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|-------|
| 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 2012 roku Graal S.A. wyemitował obligacje, które nabyła spółka zależna Koral S.A.:

- 4 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii G wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 25.04.2012 rok. 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 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.

- 2 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii H wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 14.06.2012 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 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.

W 2012 roku Graal S.A. wykupił obligacje, które nabyła spółka zależna Koral S.A.:

- 2 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii A wyemitowane 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.

- 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.

- 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.

- 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 licząc od dnia emisji obligacji 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.

- 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.

- 4 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii G wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 25.04.2012 rok. 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 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.

- 2 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii H wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 14.06.2012 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 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 2012 roku Graal S.A. nie wypłacał i nie deklarował wypłaty dywidendy.

Graal S.A. zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników Koral S.A. otrzymał w 2012 roku dywidendę w wysokości 11.368.026,05 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 2012 roku nastąpiły zmiany w zobowiązaniach warunkowych Emitenta.

Uległo zmianie poręczenie wobec Banku Millennium S.A. z kwoty 300 tys. PLN do kwoty 450 tys. PLN na zabezpieczenie umów na gwarancje bankowe, na okres do 12.05.2014r. którego Emitent udzielił spółce zależnej Kooperol Sp. z o.o..

Uległo zmianie poręczenie wobec Banku Millennium S.A. z kwoty 1.100 tys. PLN do kwoty 1.870 tys. PLN na zabezpieczenie umowy kredytowej, na okres do 27.08.2013r. którego Emitent udzielił spółce zależnej Kooperol Sp. z o.o.

Uległo zmianie poręczenie wobec Banku Millennium S.A. z kwoty 5.865 tys. PLN do kwoty 7.500 tys. PLN na zabezpieczenie umowy factoringowej, na okres do 31.12.2016r. którego Emitent udzielił spółce zależnej Superfish S.A.

Uległo zmianie poręczenie wobec Deutsche Banku PBC S.A. z kwoty 18.000 tys. PLN do kwoty 20.000 tys. PLN na zabezpieczenie umowy kredytowej, na okres do 30.09.2015r. którego Emitent udzielił spółce zależnej Superfish S.A.

Uległo zmianie poręczenie wobec Deutsche Banku PBC S.A. z kwoty 10.500 tys. PLN do kwoty 10.000 tys. PLN na zabezpieczenie umowy kredytowej, na okres do 29.09.2013r. którego spółka zależna Superfish S.A. udzieliła Emitentowi.

Uległo zmianie poręczenie wobec PeKaO S.A. z kwoty 6.000 tys. PLN do kwoty 12.000 tys. PLN na zabezpieczenie umowy kredytowej, na okres do 31.05.2013r. którego Emitent udzielił spółce zależnej Koral S.A.

Wygasło poręczenie wobec BZ WBK Faktor na kwotę 1.250 tys. PLN z tytułu zawartej umowy factoringowej którego Emitent udzielił jednostce zależnej Kordex Sp. z o.o. – a po połączeniu Superfish S.A.

Wygasło poręczenie wobec Banku Millennium na kwotę 5.700 tys. PLN z tytułu zawartej umowy factoringowej którego Emitent udzielił jednostce zależnej Kordex Sp. z o.o. – a po połączeniu Superfish S.A.

Wygasło poręczenie wobec BZ WBK Faktor na kwotę 1.000 tys. PLN z tytułu zawartej umowy factoringowej którego Emitent udzielił jednostce zależnej Superfish S.A.

Wygasło poręczenie wobec PeKaO S.A. na kwotę 4.500 tys. EUR z tytułu zawartej umowy kredytowej którego Emitent udzielił jednostce zależnej Koral S.A.

Wygasło poręczenie wobec Banku BPH S.A. na kwotę 1.178 tys. PLN z tytułu zawartej umowy kredytowej którego Emitent udzielił jednostce zależnej Superfish S.A.

Wygasło poręczenie wobec Banku BPH S.A. na kwotę 2.000 tys. PLN z tytułu zawartej umowy kredytowej którego Emitent udzielił jednostce zależnej Superfish S.A.

Wygasło poręczenie wobec Banku BZ WBK S.A. do kwoty 1.000 tys. PLN z tytułu zawartej umowy kredytowej którego Emitent udzielił jednostce zależnej Superfish S.A.

Pojawiło się nowe poręczenie wobec Banku BPH S.A. w kwocie 2.980 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy o linię rewingową na udzielenie gwarancji na okres do 30.11.2014r, którego udzieliła spółka zależna Koral S.A. spółce zależnej Kooperol Sp. z o.o.

#### **XVIII. Różnice między wynikami finansowymi za 2012 r. a opublikowanymi prognozami**

W ciągu 2012 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 2012.

#### **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. W roku 2012 rozpoczęto inwestycje na łączną kwotę 60 mln PLN

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

Grupa Kapitałowa Emitenta zanotowała w okresie 2012 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 2012 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.**

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości.

## **XXIV. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących spółką**

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2012r. :

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

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2011r. :

- |                      |   |                 |
|----------------------|---|-----------------|
| • 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 31.12.2012r.:

- |                                  |   |                 |
|----------------------------------|---|-----------------|
| • 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 31.12.2011r.:

- |                                  |   |                 |
|----------------------------------|---|-----------------|
| • 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 |

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

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

| Imię i nazwisko   | Stanowisko                   | Liczba akcji<br>(wg wiedzy zarządu<br>GRAAL S.A.) | Ilość głosów na<br>WZA (szt.) | Procent udziału w<br>kapitale<br>akcyjnym (%) | Udział w<br>głosach na WZA<br>(%) |
|-------------------|------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------|
| Bogusław Kowalski | Prezes Zarządu<br>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 29.04.2013, listę akcjonariuszy GRAAL S.A., którzy posiadali, co najmniej 5% głosów przedstawiono poniżej.

|                   | LICZBA AKCJI wg<br>wiedzy Zarządu<br>GRAAL S.A.) | IŁOŚĆ<br>GŁOSÓW NA<br>WZA (SZT.) | PROCENT<br>UDZIAŁU W<br>KAPITALE<br>AKCYJNYM (%) | UDZIAŁ W<br>GŁOSACH NA<br>WZA (%) |
|-------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Bogusław Kowalski | 3 343 480                                        | 3 343 480                        | 41,50%                                           | 41,50%                            |
| Aegon OFE         | 481 760                                          | 481 760                          | 5,98%                                            | 5,98%                             |
| Graal S.A.        | 830 147                                          | 830 147                          | 10,30%                                           | 10,30%                            |

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

Takie umowy nie występują.

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

Tacy posiadacze nie występują.

**XXIX. System kontroli programów akcji pracowników**

Nie dotyczy Grupy Kapitałowej Emitenta.

**XXX. Ograniczenia dotyczące**

- a) przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki  
Nie występują.
- b) wykonywania głosu przypadające na akcje Spółki  
Nie występują.

**XXXI. Umowa dotycząca badania sprawozdania finansowego**

Rada Nadzorcza Emitenta działając zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami w oparciu o § 18 ust1. lit. b Statutu Spółki, w dniu 27 lipca 2012 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 2012 roku i za 2012 rok.

Umowy na badanie wg stanu na dzień 31.12.2012r oraz przegląd wg stanu na dzień 30.06.2012r sprawozdania finansowego Spółki i badanie wg stanu na dzień 31.12.2012r oraz przegląd wg stanu na dzień 30.06.2012r skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały zawarte w dniu 01 sierpnia 2012 roku.

**1. Dane podmiotu:**

- a) nazwa (firma), siedziba i adres:  
Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o.  
40-155 Katowice, ul. Konduktorska 33
- 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 2012 roku i za 2012 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 28.000,00 zł netto.

Łączna wysokość wynagrodzenia za badanie oraz przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 27.000,00 zł netto.

## **XXXII. Nabycie akcji własnych**

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

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

1. Łączna ilość nabywanych Akcji Własnych nie będzie większa niż 1.611.297 (jeden milion sześćset jedenaście tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt siedem). Łączna wartość nominalna tych akcji wynosi 16.112.970,00 zł (szesnaście milionów sto dwanaście tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt złotych) co stanowi 20% kapitału zakładowego Spółki, który na dzień podejmowania niniejszej uchwały wynosi 80.564.850,00 zł (osiemdziesiąt milionów pięćset sześćdziesiąt cztery tysiące osiemset pięćdziesiąt złotych), przy czym łączna wartość nominalna nabytych akcji nie może przekroczyć 20% kapitału zakładowego Spółki, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych, które nie zostały przez Spółkę zbyte.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. W związku z utworzeniem kapitału rezerwowego, o którym mowa powyżej w ust. 1, Walne Zgromadzenie wydziela z kapitału rezerwowego kwotę 25.000.000,00 zł (dwadzieścia pięć milionów złotych) i postanawia o jej przekazaniu

na kapitał rezerwowy "Kapitał na nabycie Akcji Własnych" z przeznaczeniem na sfinansowanie łącznej ceny nabycia Akcji Własnych powiększonej o koszty nabycia Akcji Własnych.

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

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

Zgodnie ze zmianami paragraf drugi ustęp drugi uchwały otrzymuje brzmienie:

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

Zgodnie ze zmianami paragraf drugi ustęp trzeci uchwały otrzymuje brzmienie:

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

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

W okresie od 15.11.2011 roku do 31.12.2012 roku Emitent nabył łącznie 738 234 akcji własnych, co daje 738 234 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 9,163% 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**

W dniu 26 marca 2013 r. Spółka zakończyła negocjacje prowadzone z AMERIPRISE HOLDINGS LIMITED z siedzibą w Nikozji dotyczące rozwiązania umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 21 września 2012 r., przedwstępnej umowy sprzedaży akcji SuperFish SA z dnia 30 listopada 2012 r. oraz zawarcia umów zwrotnego przeniesienia własności akcji SuperFish SA na Spółkę.

Spółka w dniu 26 marca 2013 r., w następstwie ww. negocjacji zawarła z AMERIPRISE HOLDINGS LIMITED porozumienie, zgodnie z którym:

1. Strony za porozumieniem stron rozwiązały umowę inwestycyjną z dnia 21 września 2013 r. dotyczącą sprzedaży przez Spółkę na rzecz AMERIPRISE HOLDINGS LIMITED akcji spółki SuperFish SA oraz przejęcia kontroli operacyjnej nad spółką SuperFish SA przez AMERIPRISE HOLDINGS LIMITED;

2. W następstwie rozwiązania ww. umowy inwestycyjnej, Strony rozwiązały przedwstępną umowę sprzedaży 5.234.702 (pięciu milionów dwustu trzydziestu czterech tysięcy siedmiuset dwóch) akcji zwykłych serii A spółki SuperFish SA zawartą w dniu 30 listopada 2012 r.;

3. Strony zobowiązały się do:

a) zawarcia do dnia 30 kwietnia 2013 r. umowy przeniesienia na Emitenta własności 3.246.004 akcji serii B oraz 1.150.000 akcji serii E spółki SuperFish w zamian za zapłatę do dnia 30 kwietnia 2013 r. ceny za ww. akcje w łącznej wysokości 37.805.634,00 zł, tj. 8,60 zł za każdą akcję; wydanie papierów wartościowych nastąpi do dnia 30 kwietnia 2013 r.;

b) zawarcia do dnia 30 kwietnia 2013 r. umowy przeniesienia na Emitenta własności 1.000.000 akcji serii A spółki SuperFish SA w zamian za zapłatę do dnia 30 kwietnia 2013 r. ceny za ww. akcje w łącznej wysokości 8.600.000,00 zł, tj. 8,60 zł za każdą akcję; wydanie papierów wartościowych nastąpi do dnia 30 kwietnia 2013 r.;

4. Strony ustaliły, że wzajemne należności z tytułu umów sprzedaży akcji zawartych w dniach 21.09.2012 r. i 19.12.2012 r. oraz umów, o których mowa powyżej w punkcie 3 lit. a) i b) podlegać będą potrąceniu, co spowoduje że wzajemnie się umorzą, co oznacza, że w wyniku kompensaty żadna ze stron nie będzie zobowiązana do zapłaty na rzecz drugiej strony.

5. Strony ustaliły, iż rozwiązanie ww. umowy inwestycyjnej z 21 września 2012 r. oraz przedwstępnej umowy sprzedaży z dnia 30 listopada 2012 r. nastąpi bez dodatkowych konsekwencji finansowych dla Stron, w szczególności Strony nie naliczą względem siebie kar umownych ani odszkodowań związanych z rozwiązaniem ww. umów.

Spółka w dniu 19 kwietnia 2013 r. zawarła z AMERIPRISE HOLDINGS LIMITED z siedzibą w Nikozji umowę przeniesienia na Emitenta własności:

1. 1.000.000 akcji serii A spółki SuperFish SA w zamian za zapłatę ceny za ww. akcje w łącznej wysokości 8.600.000,00 zł, tj. 8,60 zł za każdą akcję,

2. 3.246.004 akcji serii B spółki SuperFish SA w zamian za zapłatę ceny za ww. akcje w łącznej wysokości 27.915.634,40 zł, tj. 8,60 zł za każdą akcję oraz

3. 1.150.000 akcji serii E spółki SuperFish w zamian za zapłatę ceny za ww. akcje w łącznej wysokości 9.890.000,00 zł, tj. 8,60 zł za każdą akcję.

Strony ustaliły, że należności z tytułu ww. umowy sprzedaży akcji podlegają potrąceniu z należnościami z umów sprzedaży akcji zawartych w dniach 21.09.2012 r. i 19.12.2012 r. co powoduje ich wzajemne umorzenie, co oznacza, że w wyniku ww. kompensaty żadna ze stron nie jest zobowiązana do zapłaty na rzecz drugiej strony.

W umowie z dnia 19 kwietnia 2013 r. nie przewidziano dodatkowych konsekwencji finansowych dla Stron, w szczególności Strony nie naliczyły względem siebie kar umownych ani odszkodowań związanych z rozwiązaniem umowy inwestycyjnej oraz przedwstępnej umowy sprzedaży 5.234.702 (pięciu milionów dwustu trzydziestu czterech tysięcy siedmiuset dwóch) akcji zwykłych serii A.

| Zarząd                     |                             |                             |
|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Bogusław Kowalski          | Justyna Frankowska          | Robert Wijata               |
| Prezes Zarządu<br>GK GRAAL | Członek Zarządu<br>GK GRAAL | Członek Zarządu<br>GK GRAAL |
|                            |                             |                             |
| 2013.04.29                 |                             |                             |