

GRAAL

GRAAL
GRUPA
KAPITAŁOWA

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRAAL S.A.

ZA OKRES 01.01.2014-31.12.2014

Nasze marki



Super Fish

**BLACK
rose**



Abba
SINCE 1938



GRAALKI
SMACZNE RYBKI



Era ryb

Wejherowo, 30 kwietnia 2015r.

List Prezesa Zarządu GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAAL

Do Akcjonariuszy Graal S.A.

Szanowni Państwo

Rok 2014 Grupa Kapitałowa Graal kolejny raz zamknęła z bardzo dobrym wynikiem finansowym, który spółki wchodzące w jej skład osiągnęły ze sprzedaży swoich produktów zarówno na rynku polskim, jak również na rynkach zagranicznych. To potwierdza, że przyjęte założenia strategii marketingowej oraz rozwoju technologicznego były dla Grupy słuszne i przyczyniły się do umocnienia się jej na pozycji lidera wśród firm w branży rybnej w Polsce.

W minionym roku nastąpił dalszy dynamiczny wzrost przychodów we wszystkich głównych segmentach działalności, który wynosił ok. 15% i był możliwy m.in. dzięki poczynionym nakładom inwestycyjnym istotnie zwiększającym moce produkcyjne zakładów produkcyjnych oraz wprowadzającym nowoczesne rozwiązania technologiczne usprawniające i automatyzujące procesy produkcyjne. Znaczący udział w rozwoju sprzedaży miała również kontynuacja wdrożenia założeń strategii marketingowej, opartej na silnych markach produktowych, umacnianiu współpracy z odbiorcami Grupy oraz intensywnym wsparciu stale rozwijającemu się działowi sprzedaży.

Naszymi głównymi celami na kolejne lata, to dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży, w tym szczególnie rozwój działalności na rynkach zagranicznych; utrzymanie pozycji lidera w Polsce w asortymencie – konserwy rybne oraz walka o pozycję lidera w innych asortymentach, a także utrzymanie tendencji wzrostu rentowności Grupy.

Wierzimy, iż umożliwią nam to rosnące w siłę marki Grupy Kapitałowej, stabilne zaplecze produkcyjne, finansowe i w to, że będzie to możliwe bez konieczności dokonywania kolejnych przejęć podmiotów konkurencyjnych.

Chciałbym podziękować wszystkim pracownikom Grupy Graal za ich nieoceniony wkład, jaki dzięki swojemu zaangażowaniu i profesjonalnemu podejściu w wykonywanie swojej pracy wnoszą w realizację strategii Grupy, a także wszystkim instytucjom za ich zaufanie i wsparcie, dzięki którym Grupa skutecznie realizuje postawione przed sobą cele.

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

Prezes Zarządu GK GRAAL

Bogusław Kowalski

I. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. Eur	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	422 086	380 341	100 753	90 321
II. Zysk / strata z działalności operacyjnej	19 422	15 885	4 636	3 772
III. Zysk / strata brutto	13 547	20 457	3 234	4 858
IV. Zysk / strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	15 454	20 592	3 689	4 890
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 991	3 482	2 624	827
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7 486)	(11 698)	(1 787)	(2 778)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(6 671)	13 791	(1 592)	3 275
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(3 166)	5 575	(756)	1 324
IX. Aktywa razem	408 622	392 207	95 869	94 572
X. Zobowiązania długoterminowe	30 115	31 522	7 065	7 601
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	145 386	140 715	34 110	33 930
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	233 121	219 970	54 694	53 041
XIII. Kapitał zakładowy	80 565	80 565	18 902	19 426
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)	1,92	2,56	0,46	0,61
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	28,94	27,30	6,79	6,58

Kurs euro przyjęty do obliczania danych finansowych

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Kurs średni obowiązujący na dany dzień bilansowy - przyjęty do przeliczenia poszczególnych pozycji bilansu	4,2623	4,1472
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	4,1893	4,2110

II. Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe

Sprawozdanie Finansowe Graal S.A. zawiera:

- Sprawozdanie finansowe Graal S.A. za okres sprawozdawczy 01.01.2014 – 31.12.2014, w tym sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych
- Porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2013 oraz za okres 01.01.2013r. – 31.12.2013r.
- Informację dodatkową przedstawiającą informację o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego
- Dodatkowe informacje w zakresie określonym w Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

III.1. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego:

A. Ogólna charakterystyka Graal S.A

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

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

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

Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieograniczony.

B. Informacja dotycząca zarządu i rady nadzorczej spółki oraz ewentualnych zmian w okresie sprawozdawczym

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2014r. :

- | | | |
|----------------------|---|-----------------|
| • Bogusław Kowalski | - | Prezes Zarządu |
| • Justyna Frankowska | - | Członek Zarządu |
| • Piotr Kowalski | - | Członek Zarządu |

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2013r. :

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

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

W dniu 09. 05.2014r Rada Nadzorcza Graal S.A. ustaliła liczbę oraz dokonała wyboru Członków Zarządu na kolejną kadencję. Uchwałą nr 07/05/2014 Rada Nadzorcza ustaliła trzyosobowy skład Zarządu Graal S.A. na okres wspólnej trzyletniej kadencji.

Uchwałą nr 08/05/2014 Rada Nadzorcza wybrała na Prezesa Zarządu Pana Bogusława Kowalskiego na kolejną trzyletnią kadencję.

Uchwałą nr 09/05/2014 Rada Nadzorcza wybrała na Członków Zarządu Panią Justynę Frankowską oraz Pana Roberta Wijatę na okres wspólnej trzyletniej kadencji.

W dniu 14 listopada 2014 r. Pan Robert Wijata złożył na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oświadczenie o rezygnacji z funkcji Członka Zarządu GRAAL S.A..

W dniu 14 listopada 2014 r. Rada Nadzorcza Emitenta postanowiła powołać Pana Piotra Kowalskiego na stanowisko Członka Zarządu GRAAL S.A. na trzyletnią kadencję

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2014r.:

- | | | |
|----------------------------------|---|-----------------|
| • 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 31.12.2013r.:

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

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

W dniu 24.06.2014r Zwyczajne Walne Zgromadzenie Graal S.A. podjęło uchwały w sprawie wyboru Członków Rady Nadzorczej na nową kadencję.

Uchwałą nr 18/06/2014 ZWZ wybrało Pana Gerarda Bronka na Członka Rady Nadzorczej na trzyletnią kadencję.

Uchwałą nr 19/06/2014 ZWZ wybrało Pana Piotra Bykowskiego na Członka Rady Nadzorczej na trzyletnią kadencję.

Uchwałą nr 20/06/2014 ZWZ wybrało Pana Wiesława Łatałę na Członka Rady Nadzorczej na trzyletnią kadencję.

Uchwałą nr 21/06/2014 ZWZ wybrało Pana Piotra Dukowskiego na Członka Rady Nadzorczej na trzyletnią kadencję.

Uchwałą nr 22/06/2014 ZWZ wybrało Pana Grzegorza Kubicę na Członka Rady Nadzorczej na trzyletnią kadencję.

W dniu 07.07.2014r Rada Nadzorcza Graal S.A. ustaliła liczbę i dokonała wyboru Członków Komitetu Audytu.

Uchwałą nr 06/07/2014 Rada Nadzorcza ustaliła, iż Komitet Audytu będzie składał się z trzech Członków i wybrała na Członków Pana Wiesława Łatałę, Pana Grzegorza Kubicę oraz Pana Piotra Dukowskiego.

C. Wynagrodzenia za 2014r. osób zarządzających i nadzorujących Graal S.A.

WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH GRAAL S.A.		
	FUNKCJA	WYNAGRODZENIE (ZŁ)
Bogusław Kowalski	Prezes Zarządu	402 000
Justyna Frankowska	Członek Zarządu	54 000
Piotr Kowalski	Członek Zarządu	7 833,33

WYNAGRODZENIA OSÓB NADZORUJĄCYCH GRAAL S.A.		
	FUNKCJA	WYNAGRODZENIE (ZŁ)
Gerard Bronk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	36 000
Piotr Dukowski	Członek Rady Nadzorczej	36 000
Piotr Bykowski	Członek Rady Nadzorczej	36 000
Wiesław Łatała	Członek Rady Nadzorczej	36 000
Grzegorz Kubica	Członek Rady Nadzorczej	36 000

D. Kapitał zakładowy spółki Graal S.A.

Kapitał zakładowy Graal S.A. na dzień 31.12.2014 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 31.12.2014r.

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

Kapitał zakładowy (struktura) na dzień przekazania sprawozdania

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

Według wiedzy Zarządu na dzień 31.12.2014, listę akcjonariuszy, którzy posiadali, co najmniej 5 % głosów przedstawiono poniżej

	LICZBA AKCJI wg wiedzy Zarządu GRAAL S.A.)	IŁOŚĆ GŁOSÓW NA WZA (SZT.)	PROCENT UDZIAŁU W KAPITALE AKCYJNYM (%)	UDZIAŁ W GŁOSACH NA WZA (%)
Bogusław Kowalski	3 343 480	3 343 480	41,50%	41,50%
Graal S.A.*	1 210 854	1 210 854	15,03%	15,03%
ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	553 910	553 910	6,88%	6,88%

*Graal nie uczestniczy w głosowaniu na WZA

E. Informacje o grupie kapitałowej

Graal S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której według stanu na 31 grudnia 2014 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 Swaróżyn
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 157 622 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

5. Alfa Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Regon: 221961211
Przedmiot działalności : wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, pozostała działalność usługowa

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Alfa Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

6. Beta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Regon: 221961151
Przedmiot działalności : wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, pozostała działalność usługowa

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Beta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym

7. Gamma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Regon: 221961122
Przedmiot działalności : wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, pozostała działalność usługowa

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, natomiast Koral S.A. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Gamma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym

8. Delta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Regon: 221961286
Przedmiot działalności : wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, pozostała działalność usługowa

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, natomiast Koral S.A. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Delta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym

9. Sigma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Regon: 221961145
Przedmiot działalności : wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, 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, natomiast Superfish S.A. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Sigma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym

10. Omega Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Regon: 221961180
Przedmiot działalności : wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, pozostała działalność usługowa

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, natomiast Kooperol Sp. z o.o. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Omega Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym

11. Koral GmbH

Forma prawna: Spółka z o.o.
Siedziba: Frankfurt (Oder), Im Technologiepark 1
Przedmiot działalności : rybactwo i hodowla wodna, produkcja artykułów spożywczych i pasz dla zwierząt, handel hurtowy, handel detaliczny, transport drogowy towarów, magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport

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, natomiast Koral S.A. jest właścicielem udziału nr 1 spółki Koral GmbH, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

F. Wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego.

Wynagrodzenie za przegląd śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30.06.2014r wynosi 10.000 zł netto.

Wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31.12.2014r wynosi 19.000 zł netto.

G. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2014

Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego Spółka zastosowała takie same zasady rachunkowości i metody wyliczeń jak przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok 2013 z wyjątkiem zasad, które zostały zmienione lub wprowadzone w wyniku zastosowania nowych regulacji MSSF bądź wystąpienia po raz pierwszy nowych transakcji wymagających ich rozpoznania od strony ich ujmowania i wyceny, o czym mowa niżej.

W okresach rozpoczynających się w dniu i po 1 stycznia 2014 roku obowiązują nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską („UE”) i zastosowane przez Grupę:

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później)

- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później)
- MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później)
- MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – wersja z 2011 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później)
- MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - wersja z 2011 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później)
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja: kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później)
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 „Przepisy przejściowe” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później)
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 „Jednostki inwestycyjne” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później)
- Zmiany do MSR 39 „Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń” wydane w dniu 27 czerwca 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później)
- Zmiany w MSR 36 „Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych” wydane 29 maja 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później)

H. Istotne zasady rachunkowości

F.1.Podstawa sporządzenia sprawozdania

Sprawozdanie finansowe za 2014 roku sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

Spółka jest jednostką dominującą sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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

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

F.2. Zasady wyceny aktywów i pasywów.

1. Rzeczowe aktywa trwałe MSR 16

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

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

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

Zwiększenie wartości wskutek przeszacowania gruntów, budynków i budowli zalicza się do kapitału własnego jako nadwyżkę z przeszacowania (kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny). Zmniejszenie

wartości wskutek przeszacowania gruntów, budynków i budowli zalicza się do kosztów danego okresu w wysokości przewyższającej kwotę wcześniejszej wyceny tego składnika ujętą w pozycji kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny. W momencie sprzedaży lub wycofania przeszacowanych składników aktywów z użytkowania, nierozliczona nadwyżka z przeszacowania tych aktywów przenoszona jest bezpośrednio z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny do zysków zatrzymanych. Takiego przeniesienia dokonuje się wyłącznie w przypadku usunięcia danego składnika aktywów ze sprawozdania. Amortyzację przeszacowanych budynków i budowli ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Środki trwałe w budowie są amortyzowane od momentu, w którym są dostępne do użytkowania.

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

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

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

- budynki i budowle	2,5 - 10 %
- maszyny	6,67 - 30 %
- sprzęt komputerowy	30 - 60 %
- środki transportu	14 - 30 %
- pozostałe środki trwałe	14 - 20 %

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

- Oczekiwanie 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 pozyczeniem środków. Koszty finansowania zewnętrznego mogą składać się z

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

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

4. Wartość firmy

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

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

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

5. Wartości niematerialne – MSR 38

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

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

A. Znaki towarowe i licencje

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

B. Oprogramowanie komputerowe

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

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

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

6. Inwestycje

Spółka kwalifikuje posiadane aktywa finansowe w cztery kategorie:

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

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

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

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

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

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

7. Zapasy – MSR 2

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

Koszt wytworzenia określa się na podstawie kosztów bezpośrednich produkcji, zmiennych pośrednich kosztów produkcji oraz uzasadnionej części stałych pośrednich kosztów produkcji dla normalnych zdolności produkcyjnych. Stałe pośrednie koszty produkcji nieprzypisane do kosztu wytworzenia ujmuje się jako koszt okresu.

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

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

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

8. Należności handlowe

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

9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

10. Rezerwy

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

Do głównych pozycji rezerw zalicza się:

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

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

11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu, kredyty i pożyczki wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu). Wszelkie różnice pomiędzy otrzymaną kwotą (pomniejszoną o koszty transakcyjne) a wartością wykupu ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez okres obowiązywania odnośnych umów metodą efektywnej stopy procentowej. Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba, że jednostka posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania, o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

12. Odroczony podatek dochodowy

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

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

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

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

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

13. Zobowiązania

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

14. Leasing

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

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

15. Zobowiązania finansowe

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

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

16. Waluty obce

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

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

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

17. Przychody

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

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

18. Podatki

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się podatek bieżący CIT oraz podatek odroczony. Bieżący podatek (CIT) obliczany jest na podstawie wyniku podatkowego danego okresu sprawozdawczego. Obciążenie podatkowe obliczono na podstawie stawki podatkowej 19% - obowiązującej w roku 2014.

19. Dotacje

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

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

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

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRAAL S.A.

AKTYWA	Numer noty	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)		229 508	227 042
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1	68 784	68 848
2. Wartość firmy	2	21 504	21 504
3. Inne wartości niematerialne	3	2 995	4 707
4. Długoterminowe aktywa finansowe	28	133 457	130 959
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	2 768	1 024
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		179 114	165 165
1. Zapasy	4	40 487	47 442
2. Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe	5	133 323	103 777
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	6	307	227
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4 997	13 719
Aktywa razem		408 622	392 207

PASYWA	Numer noty	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013
A. Kapitał własny		233 121	219 970
1. Kapitał podstawowy	7	80 565	80 565
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8	66 610	66 610
3. Akcje własne		- 12 326	- 11 237
4. Kapitały rezerwowe i zapasowe	9	65 612	46 238

5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	9	14 664	14 683
6. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego		17 996	23 111
B. Zobowiązania długoterminowe		30 115	31 522
1. Rezerwy	10	131	105
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	2 619	2 725
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11	16 362	16 071
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	13	1 471	4 218
5. Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	13	9 532	8 403
C. Zobowiązania krótkoterminowe		145 386	140 715
1. Rezerwy	10	358	331
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11	52 229	55 337
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	11	1 756	2 210
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	13	25 456	25 164
5. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	13	65 587	57 673
Pasywa razem		408 622	392 207

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRAAL S.A.

WARIANT KALKULACYJNY	Numer noty	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	14	422 086	380 341
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	15	348 857	308 694
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)		73 229	71 647
E. Koszty sprzedaży	15	33 125	29 497
F. Koszty ogólnego zarządu	15	9 100	7 858
D. Pozostałe przychody	16	15 466	5 043
G. Pozostałe koszty		27 048	23 450
H. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E+F-G)		19 422	15 885
I. Przychody finansowe	17	2 765	12 371
J. Koszty finansowe	17	8 640	7 799
L. Zysk/strata brutto (H+I-J)		13 547	20 457
M. Podatek dochodowy	18	(1 907)	(135)
N. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)		15 454	20 592
P. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej			
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)		15 454	20 592
S. Pozostałe dochody całkowite		(1 214)	15
Różnice przejściowe		(1 208)	-
- Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(1 492)	-
- Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych - różnice przejściowe		284	-
Różnice stałe		(6)	15
-Zyski/ straty aktuarialne		(10)	16
- Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych - różnice stałe		4	(1)
T. Dochody całkowite razem		14 240	20 607

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRAAL S.A.

METODA POŚREDNIA	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto	15 454	20 592
Korekty o pozycje:	(4 463)	(17 110)
Amortyzacja środków trwałych	6 240	5 776
Amortyzacja wartości niematerialnych	805	960
Koszty i przychody z tytułu odsetek	2 680	3 492
Przychody z tytułu dywidend	(15)	(10 000)
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1)	(1 664)
Zmiana stanu rezerw	(1 520)	(310)
Zmiana stanu zapasów	6 955	(11 139)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(29 626)	(12 784)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	9 043	59
Inne korekty	976	8 500
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	10 991	3 482
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	239	4 677
Wpływy z tytułu dywidend	15	-
Wpływy z tytułu odsetek	2 733	2 808
Splaty udzielonych pożyczek	-	1 380
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	6 483	19 097
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	3 990	-
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	-	1 466

Inne	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(7 486)	(11 698)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	19 132	16 987
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	-	9 000
Spłata kredytów i pożyczek	17 097	20 911
Spłata faktoring	3 777	(19 364)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 121)	130
Nabycie akcji własnych	1 089	5 250
Zapłacone odsetki	4 961	5 269
Inne	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(6 671)	13 791
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(3 166)	5 575
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	(35 344)	(40 919)
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	(38 510)	(35 344)

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRAAL S.A.

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z tyt. zysków/strat aktuarialnych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów finansowych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów trwałych	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Saldo na dzień 01.01.2014	80 565	66 610	(11 237)	46 223	15	-	14 683	23 111	219 970
Zmiany zasad polityki rachunkowości									-
Saldo na dzień 01.01.2014 po korektach (po przekształceniu)	80 565	66 610	(11 237)	46 223	15	-	14 683	23 111	219 970
Dochody całkowite razem	-	-	-	-	(10)	(1 208)	(19)	15 477	14 240
Zyski/ straty z tytułu wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży odnoszone na kapitał własny						(1 208)			(1 208)
Zyski/ straty aktuarialne					(10)			23	13
Usunięciem RZAT wycenianych przez kapitały z bilansu							(19)		(19)
Zysk/ strata za rok obrotowy								15 454	15 454
Pozostałe zmiany w	-	-	(1 089)	20 592	-	-	-	(20 592)	(1 089)

kapitale własnym									
Podział zysku za lata ubiegłe				20 592				(20 592)	-
Skup akcji własnych			(1 089)						(1 089)
Saldo na dzień 31.12.2014	80 565	66 610	(12 326)	66 815	5	(1 208)	14 664	17 996	233 121
	-	-	-	-					
Saldo na dzień 01.01.2013	80 565	66 610	(5 987)	31 245	-		14 683	17 499	204 615
Zmiany zasad polityki rachunkowości									-
Saldo na dzień 01.01.2013 po korektach (po przekształceniu)	80 565	66 610	(5 987)	31 245	-		14 683	17 499	204 615
Dochody całkowite razem	-	-	-	-	15		-	20 592	20 607
Zyski/ straty aktuarialne					15				15
Zysk/ strata za rok obrotowy								20 592	20 592
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	-	-	(5 250)	14 978	-		-	(14 980)	(5 252)
Skup akcji własnych			(5 250)						(5 250)
Podział zysku za lata ubiegłe				14 980				(14 980)	-
Pozostałe korekty				(2)					(2)
Saldo na dzień 31.12.2013	80 565	66 610	(11 237)	46 223	15		14 683	23 111	219 970

Spis not do sprawozdania:

1. Nota nr 1 - Rzeczowy majątek trwały
2. Nota nr 2 - Wartość firmy
3. Nota nr 3 - Wartości niematerialne
4. Nota nr 4 – Zapasy
5. Nota nr 5 – Należności i rozliczenia międzyokresowe
6. Nota nr 6 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
7. Nota nr 7 – Kapitał podstawowy
8. Nota nr 8 – Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej
9. Nota nr 9 – Kapitały rezerwowe, zapasowe i kapitały z aktualizacji wyceny
10. Nota nr 10 – Rezerwy
11. Nota nr 11 – Kredyty bankowe i pożyczki
12. Nota nr 12 – Zobowiązania z tytułu leasingu
13. Nota nr 13 – Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe
14. Nota nr 14 – Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów
15. Nota nr 15 – Koszty rodzajowe
16. Nota nr 16 – Pozostałe przychody i koszty
17. Nota nr 17 – Przychody i koszty finansowe
18. Nota nr 18 – Podatek dochodowy
19. Nota nr 19 – Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia
20. Nota nr 20 – Dywidendy
21. Nota nr 21 – Korekty błędów poprzednich okresów
22. Nota nr 22 – Niepewność kontynuacji działalności
23. Nota nr 23 – Transakcje z podmiotami powiązanymi
24. Nota nr 24 – Zysk na akcję
25. Nota nr 25 – Działalność zaniechana
26. Nota nr 26 – Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach
27. Nota nr 27 – Inwestycje w jednostkach zależnych
28. Nota nr 28 – Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
29. Nota nr 29 – Badanie utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy i wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania
30. Nota nr 30 – Utrata wartości aktywów

- 31. Nota nr 31 – Instrumenty finansowe
- 32. Nota nr 32 – Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym
- 33. Nota nr 33 – Zobowiązania warunkowe
- 34. Nota nr 34 – Aktywa warunkowe
- 35. Nota nr 35 – Informacje dotyczące segmentów operacyjnych
- 36. Nota nr 36 – Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Nota 1

Rzeczowy majątek trwały

A. Za okres 01.01.14-31.12.14

	Grunty i Budynki	Środki transportu	Maszyny i Urządzenia	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	55 773	1 804	46 494	986	105 057
<i>Zmiany zasad polityki rachunkowości</i>		-	-	-	-
Wartość brutto po zmianie zasad	55 773	1 804	46 494	986	105 057
Zwiększenia	962	1 935	2 697	820	6 414
-nabycie	962	1 935	2 697	820	6 414
Zmniejszenia	99	421	166	52	738
-zbycie		418	57		475
-inne	99	3	109	52	263
Wartość brutto na koniec okresu	56 636	3 318	49 025	1 754	110 733
Wartość umorzenia na początek okresu	7 716	1 236	26 361	896	36 209
amortyzacja za okres	1 626	388	4 066	160	6 240
zmniejszenia	26	281	141	52	500
Wartość umorzenia na koniec okresu	9 316	1 343	30 286	1 004	41 949
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	9 316	1 343	30 286	1 004	41 949
Wartość netto na koniec okresu	47 320	1 975	18 739	750	68 784

Wartość netto środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu w księgach Graal S.A. na dzień 31.12.2014r. wyniosła samochody - 1.535 tys. zł, maszyny i urządzenia - 750 tys. zł.

B. Za okres 01.01.13-31.12.13

	Grunty i Budynki	Środki transportu	Maszyny i Urządzenia	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	47 840	1 946	40 798	888	91 472
<i>Zmiany zasad polityki rachunkowości</i>		-	-	-	-
Wartość brutto po zmianie zasad	47 840	1 946	40 798	888	91 472
Zwiększenia	7 945	509	9 247	98	17 799
-nabycie	7 945	509	9 247	98	17 799
Zmniejszenia	12	651	3 551	-	4 214
-zbycie		651	3 417		4 068
-inne	12		134		146
Wartość brutto na koniec okresu	55 773	1 804	46 494	986	105 057
Wartość umorzenia na początek okresu	6 284	1 668	22 857	825	31 634
amortyzacja za okres	1 432	152	4 121	71	5 776
zmniejszenia		584	617		1 201
Wartość umorzenia na koniec okresu	7 716	1 236	26 361	896	36 209
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	7 716	1 236	26 361	896	36 209
Wartość netto na koniec okresu	48 057	568	20 133	90	68 848

Wartość netto środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu w księgach Graal S.A. na dzień 31.12.2013r. wyniosła samochody - 292 tys. zł , maszyny i urządzenia - 935 tys. zł.

WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 31.12.2014r.

<u>hipoteki na nieruchomościach:</u>		
nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW GD1W/00039956/5	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2	10 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2	15 000	hipoteka umowna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO 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.,
Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2	6 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego przez bank Pekao S.A.
RAZEM PLN	60 693	

<u>przewłaszczenia maszyn i urządzeń</u>		
maszyny i urządzenia Meypack	3 284	zastaw rejestrowy na maszynach finansowanych kredytem Bank BPH S.A.
maszyny i urządzenia	5 324	zastaw rejestrowy na maszynach finansowanych kredytem Bank BPH S.A.
maszyny i urządzenia	13 000	zastaw rejestrowy na maszynach dot. kredytu Rabo Bank S.A.
	21 608	

WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 31.12.2013r.

<u>hipoteki na nieruchomościach:</u>		
nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW GD1W/00039956/5	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.

Kartoszyño, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2	10 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyño, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2	15 000	hipoteka umowna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO 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 PLN	54 693	

<u>przewłaszczenia maszyn i urządzeń</u>		
maszyny i urządzenia Meypack	3 284	zastaw rejestrowy na maszynach finansowanych kredytem Bank BPH S.A.
maszyny i urządzenia	5 324	zastaw rejestrowy na maszynach finansowanych kredytem Bank BPH S.A.
maszyny i urządzenia	13 000	zastaw rejestrowy na maszynach dot. kredytu Rabo Bank S.A.
	21 608	

Nota 2

Wartość firmy

Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014r.

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

Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013r.

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

Nota 3

Wartości niematerialne (z wyłączeniem wartości firmy)

Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014

	Pozostałe wartości niematerialne		Razem
	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe	
Wartość brutto na początek okresu	10 324	7 882	18 206
Zwiększenia	-	69	69
- nabycie		69	69
Zmniejszenia	-	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	10 324	7 951	18 275
Wartość umorzenia na początek okresu	848	4 151	4 999
amortyzacja za okres	-	805	805
Wartość umorzenia na koniec okresu	848	4 956	5 804
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	8 500		8 500
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	976		976
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości			-
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	10 324	4 956	15 280
Wartość netto na koniec okresu	-	2 995	2 995

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

Na nakłady na wartości niematerialne w 2014 składają się nakłady na licencje. W 2014 roku zgodnie z oświadczeniem Zarządu o zaistniałych zmianach w zakresie polityki sprzedażowej dokonano kolejnego odpisu aktualizującego wartość znaku.

Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013

	Pozostałe wartości niematerialne		Razem
	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe	
Wartość brutto na początek okresu	10 324	6 584	16 908
Zwiększenia	-	1 298	1 298
- nabycie		1 298	1 298

Zmniejszenia	-	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	10 324	7 882	18 206
Wartość umorzenia na początek okresu	609	3 430	4 039
amortyzacja za okres	239	721	960
Wartość umorzenia na koniec okresu	848	4 151	4 999
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu			-
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	8 500		8 500
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości			-
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	9 348	4 151	13 499
Wartość netto na koniec okresu	976	3 731	4 707

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

Na nakłady na wartości niematerialne w 2013 składają się nakłady na oprogramowanie. W 2013 roku zgodnie z oświadczeniem Zarządu o zaistniałych zmianach w zakresie polityki sprzedażowej dokonano odpisu aktualizującego wartość znaku .

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

Nota 4

ZAPASY

Stan na 31.12.2014r.

	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	17 259	302	179		123	42 323	17 136
Wyroby gotowe	6 190	13	13	227	227	167 957	5 963
Towary	17 679	3 712	3 712	291	291	138 577	17 388
RAZEM	41 128	4 027	3 904	518	641	348 857	40 487

Zabezpieczenia poczynione na zapasach na dzień 31.12.2014:

treść	kwota (w tys. zł)
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez BNP Paribas Bank	5 000
zastaw rejestrowy na zapasach , należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym przez PeKaO S.A	24 000
Razem	29 000

Stan na 31.12.2013r.

	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	12 522	130	13	185	302	24 917	12 220
Wyroby gotowe	11 741	-	20	33	13	153 430	11 728
Towary	27 206	248	248	3 712	3 712	130 347	23 494
RAZEM	51 469	378	281	3 930	4 027	308 694	47 442

Zabezpieczenia poczynione na zapasach na dzień 31.12.2013:

treść	kwota (w tys. zł)
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez BNP Paribas Bank	5 000
zastaw rejestrowy na zapasach , należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym przez PeKaO S.A	24 000
Razem	29 000

Nota 5

Należności i rozliczenia międzyokresowe

Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Należności z tytułu dostaw i usług:	85 195	65 315
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	85 195	65 315
Należności od jednostek powiązanych:	24 054	21 253
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	24 054	21 253
Przedpłaty:	20	533
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	20	533
Pozostałe należności:	34 158	17 969
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	34 158	17 969
należności od pracowników	5	2
należności z tytułu podatków	4 879	5 909
pozostałe	29 274	12 058
Rozliczenia międzyokresowe czynne:	187	218
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	187	218
ubezpieczenia	49	177
koszty finansowe	122	24
pozostałe	16	17
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	1 511	2 046
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości	8 811	-
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	31	535
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	10 291	1 511
RAZEM	133 323	103 777

Na dzień 31.12.2014 na należności pozostałe składają się należności z tytułu kaucji (11.556 tys. zł) , należności z tytułu sprzedaży udziałów (4.200 tys. zł), należności z tyt. kary umownej (2.000 tys. zł), rozliczenie z tytułu zakupu udziałów (5.757 tys. zł), rozliczenie z tyt. cesji wierzytelności (5.515 tys. zł) oraz pozostałe (246 tys. zł).
Na dzień 31.12.2014 na rozliczenia międzyokresowe pozostałe składają się usługi informatyczne (6 tys. zł) oraz pozostałe (10 tys. zł).

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA NALEŻNOŚCIACH NA DZIEŃ 30.06.2014

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

Przelew na zabezpieczenie istniejących i przyszłych należności handlowych od dłużników: Elbląskie Centrum Mięśne „El-Hurt” Sp. J. Elbląg, FH Piotr Sondej Gdynia, Hurtownia Kama Słubice, Ludwinex L.Wąs Sp. J. Łańcut, Mewa S.C. Iława, PHU Basia Sp. J. Łódź, PHU Expol Toruń, Rybka Hurtownia Rybna Kalisz, Tradis Sp. z o.o. Lublin,

Na dzień 31.12.2013 na należności pozostałe składają się należności z tytułu kaucji (56 tys. zł) , należności z tytułu sprzedaży udziałów (4.200 tys. zł), należności z tyt. kary umownej (2.000 tys. zł), rozliczenie z tytułu zakupu udziałów (5.757 tys. zł) oraz pozostałe (45 tys. zł).

Na dzień 31.12.2013 na rozliczenia międzyokresowe pozostałe składają się usługi informatyczne (12 tys. zł), prowizje handlowe (2 tys. zł) oraz pozostałe (3 tys. zł).

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA NALEŻNOŚCIACH NA DZIEŃ 31.12.2013

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

Przelew na zabezpieczenie istniejących i przyszłych należności handlowych od dłużników: Elbląskie Centrum Mięśne „El-Hurt” Sp. J. Elbląg, FH Piotr Sondej Gdynia, Hurtownia Kama Słubice, Ludwinex L.Wąs Sp. J. Łańcut, Mewa S.C. Iława, PHU Basia Sp. J. Łódź, PHU Expol Toruń, Rybka Hurtownia Rybna Kalisz, Tradis Sp. z o.o. Lublin,

Należności wykazane w bilansie jednostki nie są oprocentowane, stąd też nie występuje ryzyko narażenia na zmiany stóp procentowych. Terminy płatności wahają się w granicach 30 - 90 dni.

Nota 6

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Środki pieniężne w banku i w kasie	4 997	13 719
Lokaty krótkoterminowe		
Razem, w tym:	4 997	13 719
-środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej		

Środki pieniężne wykazane w sprawozdaniu finansowym , stanowiły środki pieniężne na rachunkach bieżących, oprocentowane stawką 0,01%,

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY WYKAZANE W RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Środki pieniężne w banku i w kasie	4 997	13 719

Lokaty krótkoterminowe		
Kredyty w rachunkach bieżących	(43 507)	(49 063)
Razem	(38 510)	(35 344)

Niewykorzystane limity kredytowe na dzień 31.12.2014: PeKaO S.A. 1.391 tys. zł, BNP Paribas 13.911 tys. zł, Rabo Bank 3.131 tys. zł.

Niewykorzystane limity kredytowe na dzień 31.12.2013: PeKaO S.A. 376 tys. zł, BNP Paribas 16.664 tys. zł, Bank BPH 4.622 tys. zł, Rabo Bank 25 tys. zł, Deutsche Bank 5.000 tys. zł,

Nota 7

Kapitał podstawowy

LICZBA AKCJI SKŁADAJĄCYCH SIĘ NA KAPITAŁ PODSTAWOWY

	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 grudnia 2013
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 10 zł każda	8 056 485	8 056 485
Razem	8 056 485	8 056 485

ZMIANY LICZBY AKCJI

Za okres od 01.01 do 31.12.2014r.

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

Za okres od 01.01 do 31.12.2013r.

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu	8 056 485
Seria A - konwersja kapitału zakładowego Spółki z o.o.	3 050 600

Seria B - emisja niepubliczna	500 000
Seria C - konwersja zobowiązań Spółki Graal S.A. na akcje	383 950
Seria D - konwersja zobowiązań Spółki Graal S.A. na akcje	225 000
Seria E - emisja publiczna	1 459 742
Seria F - emisja publiczna	2 230 000
Seria G - emisja niepubliczna	207 148
Seria H - emisja niepubliczna	45
Na koniec okresu	8 056 485

Nota 8

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

W trakcie 2014 roku nie nastąpiły zmiany nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej.

ZMIANY NADWYŻKI ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ WARTOŚCI NOMINALNEJ

Za okres od 01.01 do 31.12.2014r.

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

Za okres od 01.01 do 31.12.2013r.

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

Nota 9

Kapitały rezerwowe, zapasowe i kapitały z aktualizacji wyceny

Za okres od 01.01 do 31.12.2014r

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy na akcje własne	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Kapitał rezerwowy z tytułu zysków/strat aktuarialnych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Razem
Saldo na początek okresu	32 460	13 763	-	15	14 683	60 921
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						-
Saldo na początek okresu po korektach(po przekształceniu)	32 460	13 763	-	15	14 683	60 921
						-
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych					(23)	(23)
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny aktywów finansowych			(1 492)			(1 492)
Zyski/ straty aktuarialne				(10)		(10)
Przeniesienie wyniku finansowego na kapitał zapasowy, zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia	20 592					20 592
Skup akcji własnych	1 089	(1 089)				-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w			284	-	4	288

pozostałych dochodach całkowitych						
						-
Saldo na koniec okresu	54 141	12 674	(1 208)	5	14 664	80 276

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

Dokonano zmiany prezentacji danych porównywalnych w kapitałach zapasowych i rezerwowych. Wydzielono pozycję kapitału rezerwowego na akcje własne, który to został pomniejszony o dokonany skup akcji własnych w okresie, natomiast kapitał zapasowy z którego został on utworzony został powiększony.

Za okres od 01.01 do 31.12.2013r

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy na akcje własne	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Kapitał rezerwowy z tytułu zysków/strat aktuarialnych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Razem
Saldo na początek okresu	12 232	19 013			14 683	45 928
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości					-	-
Saldo na początek okresu po korektach(po przekształceniu)	12 232	19 013	-	-	14 683	45 928
						-
Zyski/ straty aktuarialne				16		16
Pozostałe korekty	(2)					(2)
Przeniesienie wyniku finansowego na kapitał zapasowy, zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia	14 980					14 980

Skup akcji własnych	5 250	(5 250)				-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych				(1)	-	(1)
						-
Saldo na koniec okresu	32 460	13 763	-	15	14 683	60 921

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

Nota 10

Rezerwy

Za okres od 01.01 do 31.12.2014r

	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	436	-	436
-krótkoterminowe na początek okresu	331		331
-długoterminowe na początek okresu	105		105
Zwiększenia	326	-	326
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	326		326
Zmniejszenia	273	-	273
-wykorzystane w ciągu roku	273		273
Wartość na koniec okresu w tym:	489	-	489
-krótkoterminowe na koniec okresu	358		358
-długoterminowe na koniec okresu	131		131

Za okres od 01.01 do 31.12.2013r

	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	97	-	97
-długoterminowe na początek okresu	97		97
Zwiększenia	355	-	355
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	355		355
Zmniejszenia	16	-	16
-rozwiązane ale niewykorzystane	16		16
Wartość na koniec okresu w tym:	436	-	436
-krótkoterminowe na koniec okresu	331		331
-długoterminowe na koniec okresu	105		105

Kwoty rezerw na odprawy emerytalne wyliczone zostały przez niezależnego aktuarusza wg stanu na 31.12.2014r.. 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.

Kalibracja modelu aktuarialnego

- tablice śmiertelności GUS z roku 2014
- prawdopodobieństwo przejścia na rentę 0,25%
- model mobilności pracowników Jednostki Multiple Decrement Model

Techniczna stopa dyskontowa

stopa dyskonta / w okresie	stopa wolna od ryzyka
2015-01-01 i dalej (w każdym roku)	2,6%

Prognozowane wzrosty podstaw świadczeń

stopa wzrostu podstawy / w okresie	wynagrodzenie w Firmie
2015-01-01 do 2015-12-31	2,5%
2016-01-01 do 2016-12-31	2,5%
2017-01-01 i dalej (w każdym roku)	2,5%

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.

Wyszczególnienie	Rezerwa na odprawę emerytalną [zł]	Rezerwa na odprawę rentową [zł]	Rezerwa razem [zł]
Zobowiązania krótkoterminowe	5 296	2 254	7 550
Zobowiązania długoterminowe	114 378	9 372	123 750
Razem	119 674	11 626	131 300

Analiza wrażliwości rezerw (zł)

PARAMETR / ŚWIADCZENIE	odprawa emerytalna	odprawa rentowa
wyjściowe kwoty rezerw	119 674	11 626
współczynnik rotacji -1,0%	124 164	12 088
współczynnik rotacji +1,0%	115 657	11 184
prawdopodobieństwo inwalidztwa -0,5‰	120 388	9 327
prawdopodobieństwo inwalidztwa +0,5‰	118 989	13 896
techniczna stopa dyskontowa -1,0%	134 055	12 328
techniczna stopa dyskontowa +1,0%	107 599	11 005
wzrosty podstaw		
wynagrodzenie w Firmie -1,0%	107 476	10 998
wynagrodzenie w Firmie +1,0%	133 934	12 320

Rachunek zysków lub strat aktuarialnych

Zmiana stanu rezerw (zł)

POZYCJA / ŚWIADCZENIE	odprawa emerytalna	odprawa rentowa
wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu	94 642	10 740
koszty bieżącego zatrudnienia	17 626	3 173
odsetki netto od zobowiązania netto	3 771	430
zyski lub straty aktuarialne	9 144	1 415
koszty przeszłego zatrudnienia	0	0
wypłacone świadczenia	-5 509	-4 132

wartość bieżąca zobowiązania na koniec okresu	119 674	11 626
w tym:		
część krótkoterminowa	5 296	2 254
część długoterminowa	114 378	9 372

Obciążenia okresu (zł)

POZYCJA / ŚWIADCZENIE	odprawa emerytalna	odprawa rentowa
koszty bieżącego zatrudnienia	17 626	3 173
odsetki netto od zobowiązania netto	3 771	430
zyski lub straty aktuarialne	9 144	1 415
koszty przeszłego zatrudnienia	0	0
<i>proponowane ujęcie powyższych kwot w:</i>		
zyskach lub stratach	21 397	3 603
innych całkowitych dochodach	9 144	1 415
<i>na podstawie:</i>		
klasyfikacji MSR 19	świadczenia po okresie zatrudnienia	świadczenia po okresie zatrudnienia

Rozbicie zysków lub strat aktuarialnych, powstałych w bieżącym okresie (zł)

POZYCJA / ŚWIADCZENIE	odprawa emerytalna	odprawa rentowa
zyski lub straty aktuarialne	9 144	1 415
<i>w tym powstałe na skutek:</i>		
zmian założeń demograficznych	-1 414	-235
zmian założeń finansowych	13 110	679
korekt założeń aktuarialnych ex post	-2 552	971

Nota 11

Kredyty bankowe i pożyczki

Za okres od 01.01 do 31.12.2014r

Krótkoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Stan na	
			koniec okresu	początek okresu
Kredyt w rachunku bieżącym PeKaO S.A.	WIBOR 1 M plus marża banku	31.05.2015	22 610	23 624
Kredyt w rachunku bieżącym BNP Paribas Bank	Wibor 1 m plus marża banku	15.12.2015	4 028	5 086
Kredyt BNP Paribas Bank -EUR	EURIBOR 1M	15.12.2015	356	-

	plus marża banku			
Kredyt BNP Paribas Bank -USD	LIBOR 1M plus marża banku	15.12.2015	1 594	2 135
Kredyt BNP Paribas Bank	Wibor 1 m plus marża banku	15.12.2015	4 811	-
Pozyczka Tuna Fish	12,00%	09.09.2015	1 948	
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	09.05.2014	-	4 100
Kredyt w rachunku bieżącym Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	20.08.2014	-	378
Kredyt w rachunku bieżącym Rabo Bank	Wibor 1 m plus marża banku	04.09.2015	16 869	19 975
Odsetki od kredytów naliczone na dzień bilansowy			13	39
Razem			52 229	55 337

			Stan na	
Długoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	30.03.2019	3 155	3 897
Pożyczka Tuna Fish	12,00%	08.04.2016	1 045	2 752
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	11.05.2016	4 100	-
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	11.05.2016	5 000	5 000
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	07.11.2019	1 747	2 903
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	29.08.2019	3 071	3 729
Razem			18 118	18 281

w tym długoterminowe w okresie spłaty do 12 m-cy				
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża	30.03.2019	742	742

	banku			
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	07.11.2019	356	490
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	29.08.2019	658	978
Razem			1 756	2 210

Zabezpieczenia powyższych kredytów:

WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 31.12.2014r.

<u>hipoteki na nieruchomościach:</u>		
nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarżyn, KW GD1A/00008410/0	4 100	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	410	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol 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.
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 stanowiąca zabezpieczenie faktoringu odwrotnego wymagalnościowego udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. zo.o.
Swarzewo GD2W/00028775/9	2 200	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A., własność SF
KW GD1A/000041846/4, GD1G/00108110/4,	39 950	hipoteka łączna stanowiąca zabezpieczenie faktoringu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Władysławowo KW nr GD2W/00025235/1	39 950	hipoteka łączna stanowiąca zabezpieczenie faktoringu udzielonego Graal S.A. przez Bank

		Millenium, własność Superfish S.A.
Tczew, KW GD1T/00009410/5	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas Bank, własność Koral S.A.
Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2	10 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2	15 000	hipoteka umowna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Niekanin, KW K01L/00013737/4	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas Bank, własność Superfish 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.,
Kukinia K01L/00014239/0, K01L/00012529/6, KW K01L/00051266/9	32 500	hipoteka umowna łączna stanowiąca zabezpieczenie faktoringu udzielonego Graal S.A. przez Bank Handlowy, własność Koral
RAZEM PLN	193 233	

<u>przewłaszczenia maszyn i urządzeń</u>		
maszyny i urządzenia Meypack	3 284	zastaw rejestrowy na maszynach finansowanych kredytem Bank BPH S.A.
maszyny i urządzenia	5 324	zastaw rejestrowy na maszynach finansowanych kredytem Bank BPH S.A.
maszyny i urządzenia	13 000	zastaw rejestrowy na maszynach dot. kredytu Rabo Bank S.A.
	21 608	

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA ZAPASACH NA DZIEŃ 31.12.2014

treść	kwota (w tys. zł)
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Kooperol Sp. z o.o. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium S.A.	2 000
zastaw rejestrowy zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez BNP Paribas Bank	5 000
zastaw rejestrowy na zapasach, należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym przez PeKaO S.A.	24 000
Razem	31 000

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA NALEŻNOŚCIACH NA DZIEŃ 31.12.2014

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

Przelew na zabezpieczenie istniejących i przyszłych należności handlowych od dłużników: Elbląskie Centrum Mięśne „El-Hurt” Sp. J. Elbląg, FH Piotr Sondej Gdynia, Hurtownia Kama Słubice, Ludwinex L.Wąs Sp. J. Łańcut, Mewa S.C. Ława, PHU Basia Sp. J. Łódź, PHU Expol Toruń, Rybka Hurtownia Rybna Kalisz, Tradis Sp. z o.o. Lublin,

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA ZNAKACH TOWAROWYCH NA DZIEŃ 31.12.2014

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

**WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE SPŁATY
ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 31.12.2013r.**

<u>hipoteki na nieruchomościach:</u>		
nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swaróżyn, KW GD1A/00008410/0	4 100	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swaróżyn, KW GD1A/00008410/0	410	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol 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.
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. 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	500	hipoteka łączna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. zo.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 stanowiąca zabezpieczenie faktoringu odwrotnego wymagalnościowego udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. zo.o.
KW DG1A/00008410/0, GD1A/00045807/1, GD1A/00045808/8, DG1A/00045809/5, GD1A/000041846/4, GD1G/00108110/4, GD1A/00059902/8 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej (cesja dotyczy polisy na nieruchomości K GD1A/00008410/0), SUPERFISH S.A. objętej KWnGD2W/00025235/1 wraz z cesją praw z	9.000 EUR	hipoteka łączna stanowiąca zabezpieczenie faktoringu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. zo.o.
Władysławowo KW nr GD2W/00025235/1	9.000 EUR	hipoteka łączna stanowiąca zabezpieczenie faktoringu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Superfish S.A.
Wieniotowo, KW KO1L/00011752/1	5 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas Bank, własność Superfish S.A.
Tczew, KW GD1T/00009410/5	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas Bank, własność Koral S.A.
Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW	10 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca

GD2W/00032889/2		zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2	15 000	hipoteka umowna łączna 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 łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym Deutsche Banku, nieruchomość w Kukini, własność Koral S.A.
Niekanin, KW KO1L/00013737/4	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas Bank, własność Superfish S.A.
Brzeźno, działki 10/1 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.,
GD1A / 00008410 / 0, GD1A / 00045807 / 1, GD1A / 00045808 / 8, GD1A / 00045809 / 5, GD1A / 00059902 / 8	3 400	hipoteka umowna łączna - jako zabezpieczenie wierzytelności wynikające z weksla wystawionego przez Graal SA tytułem zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikające z zawartej z Graal SA Umowy o linię na akredytywy dokumentowe, własność Kooperol Sp. z o.o.
Kołobrzeg KW nr KO1L/00023641/7; KO1L/00030267/3; KO1L/00023353/1; KO1L/00023354/8	11 500	hipoteka łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Rabo Bank S.A., własność Superfish S.A.
RAZEM PLN	113 533	
RAZEM EUR	18 000	

<u>przewłaszczenia maszyn i urządzeń</u>		
maszyny i urządzenia Meypack	3 284	zastaw rejestrowy na maszynach finansowanych kredytem Bank BPH S.A.
maszyny i urządzenia	5 324	zastaw rejestrowy na maszynach finansowanych kredytem Bank BPH S.A.
maszyny i urządzenia	13 000	zastaw rejestrowy na maszynach dot. kredytu Rabo Bank S.A.
	21 608	

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA ZAPASACH NA DZIEŃ 31.12.2013

treść	kwota (w tys. zł)
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Kooperol Sp. z o.o. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium S.A.	2 000
zastaw rejestrowy zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez BNP Paribas Bank	5 000
zastaw rejestrowy na zapasach, należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym przez PeKaO S.A	24 000
Razem	31 000

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA NALEŻNOŚCIACH NA DZIEŃ 31.12.2013

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

Przelew na zabezpieczenie istniejących i przyszłych należności handlowych od dłużników: Elbląskie Centrum Mięsne „El-Hurt” Sp. J. Elbląg, FH Piotr Sondej Gdynia, Hurtownia Kama Słubice, Ludwinex L.Wąs Sp. J. Łańcut, Mewa S.C. Ława, PHU Basia Sp. J. Łódź, PHU Expol Toruń, Rybka Hurtownia Rybna Kalisz, Tradis Sp. z o.o. Lublin,

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA ZNAKACH TOWAROWYCH NA DZIEŃ 31.12.2013

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

Nota 12

Zobowiązania z tytułu leasingu

PRZYSZŁE MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE ORAZ WARTOŚĆ BIEŻĄCA MINIMALNYCH OPŁAT LEASINGOWYCH NETTO

	Na dzień 31.12.2014		Na dzień 31.12.2013	
	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat
w okresie do 1 roku	621	520	309	244
w okresie od 1 roku do 5 lat	1 579	1 471	654	626
Razem	2 200	1 991	963	870

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

Umowa leasingowa zawarta w dniu 19.12.2012r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Citigo. Czas trwania umowy - 60 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 21.12.2012r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Rapid. Czas trwania umowy - 60 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 06.02.2013r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Octavia. Czas trwania umowy - 60 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 06.02.2013r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Octavia. Czas trwania umowy - 60 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 11.07.2013r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Fiat Punto. Czas trwania umowy - 60 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 14.08.2013r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Audi A5. Czas trwania umowy - 36 miesięcy.

Umowa leasingowa ramowa zawarta w dniu 16.01.2014 pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o. . Przedmiotem umowy leasingu jest 30 samochodów Skoda Roomster. Czas trwania umowy: 16 samochodów przyjętych w 01/2014 na okres 36 miesięcy; 8 samochodów przyjętych w 02/2014 na okres 36 miesięcy; 5 samochodów przyjętych w 03/2014 na okres 36 miesięcy; 1 samochód przyjęty w 07/2014 na okres 36 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 24.10.2014r pomiędzy Graal S.A. a Prime Car Management S.A.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Audi A8. Czas trwania umowy - 48 miesięcy.

Nota 13

Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Za okres od 01.01 do 31.12.2014

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	61 334	54 086
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	61 334	54 086
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych:	697	78
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	697	78
Pozostałe zobowiązania:	2 207	2 160
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	2 207	2 160
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	1 255	1 184
z tytułu wynagrodzeń	884	916
pozostałe	68	60
Zobowiązania finansowe:	26 927	29 382
- część długoterminowa	1 471	4 218
leasing	1 471	626
obligacje	-	3 592
- część krótkoterminowa	25 456	25 164
leasing	520	244
obligacje	3 793	-
faktoring	21 143	24 920
Rozliczenia międzyokresowe bierne:	34	34
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	34	34
Rozliczenia międzyokresowe przychodów:	10 847	9 718
- część długoterminowa	9 532	8 403
- część krótkoterminowa	1 315	1 315
RAZEM	102 046	95 458

Na rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe skład się rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego. Rozliczenia międzyokresowe przychodów wykazane w pasywach bilansu dotyczą dotacji z AMiRR w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego "Rybołówstwo i przetwórstwo ryb 2004-2006" dla przejętej spółki Polinord Sp. z o.o. oraz Programu Operacyjnego "Zrównoważony rozwój sektora rybołówstwa i nadbrzeżnych obszarów rybackich 2007-2013".

Na zobowiązania z tytułu obligacji składają się:

- 1 obligacja zwykła, imienna, niezabezpieczona, oprocentowana, serii K wyemitowana przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł. Obligacja została zbyta po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 27.05.2013 roku. Obligacja zostanie wykupiona 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.
- 2 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii L wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 09.07.2013 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.
- 2 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii M wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 25.07.2013 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.
- 2 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii N wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 02.09.2013 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.

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

Nota 14

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych	215 464	191 184
w tym do jednostek powiązanych	1 729	1 890
Przychody ze sprzedaży usług	8 119	5 272
w tym do jednostek powiązanych	6 654	2 719
Przychody ze sprzedaży materiałów	42 370	25 721

w tym do jednostek powiązanych	30 810	9 642
Przychody ze sprzedaży towarów	156 133	158 164
w tym do jednostek powiązanych	2 232	6 097
RAZEM	422 086	380 341
w tym przychody ze sprzedaży do jednostek powiązanych	41 425	20 348

Nota 15

Koszty rodzajowe

	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013
Amortyzacja środków trwałych	6 240	5 776
Amortyzacja wartości niematerialnych	805	960
Koszty świadczeń pracowniczych	26 335	24 140
Zużycie surowców i materiałów	140 501	133 112
Koszty usług obcych	33 722	29 914
Koszty podatków i opłat	856	661
Pozostałe koszty	1 917	1 854
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	(194)	(5 632)
RAZEM	210 182	190 785
Koszty sprzedaży	33 125	29 497
Koszty ogólnego zarządu	9 100	7 858
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	348 857	308 694
RAZEM	391 082	346 049

KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013
Koszty wynagrodzeń	22 045	19 756
Koszty ubezpieczeń społecznych	2 691	2 692
Koszty pozostałe	1 599	1 692
RAZEM	26 335	24 140

Nota 16

Pozostałe przychody i koszty

POZOSTAŁE PRZYCHODY

	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013
Dotacje państwowe	817	1 315
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1	1 645
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności	31	491
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości zapasów	3 904	281
Rozwiązanie rezerw	307	34
Spisane przedawnione zobowiązania	144	-
Otrzymane odszkodowania i rekompensaty	615	257
Nadwyżki inwentaryzacyjne	102	148
Zwrócone opłaty sądowe	12	61
Pozostała sprzedaż	1 453	700
Pozostałe	8 080	111
RAZEM	15 466	5 043

POZOSTAŁE KOSZTY

	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności	8 811	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości zapasów	442	3 930
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości wartości niematerialnych	977	8 500
Niewykorzystane zdolności produkcyjne	4 490	4 384
Odszkodowania, kary	856	212
Spisane należności	4 142	4 388
Wartość netto zlikwidowanych zapasów	5 214	135
Rezerwa na przewidywane koszty	34	34
Rezerwa na odprawy emerytalne i świadczenie urlopowe	315	355
Koszty napraw powypadkowych	64	72
Niedobory inwentaryzacyjne	121	503
Zapłacone opłaty sądowe	22	19
Darowizny	18	54

Pozostała sprzedaż	1 298	674
Pozostałe	244	190
RAZEM	27 048	23 450

Nota 17

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013
Przychody z tytułu odsetek	2 750	2 243
Przychody z dywidend	15	10 000
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	-	128
- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez sprawozdanie z całkowitych dochodów		128
RAZEM	2 765	12 371

Koszty finansowe

	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013
Koszty odsetek, w tym dotyczące:	5 800	5 735
- kredytów bankowych	3 457	4 024
- obligacji	201	320
- faktoringu	1 711	1 203
- inne	431	189
Koszty finansowe z tytułu faktoringu	443	481
Koszty finansowe z tytułu prowizji od kredytów	590	816
Straty z tytułu różnic kursowych	1 112	451
Straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych, w tym dotyczące:	13	87
- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez sprawozdanie z całkowitych dochodów	13	87
Inne	682	229
RAZEM	8 640	7 799

Nota 18
Podatek dochodowy

GŁÓWNE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA/UZNANIA PODATKOWEGO W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013
Bieżący podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	(346)	530
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	3	530
- korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(349)	-
Odroczony podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	(1 561)	(665)
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące powstania i odwracania się różnic przejściowych	(1 561)	(665)
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat, w tym:	(1 907)	(135)
- przypisane działalności kontynuowanej	(1 907)	(135)
- przypisane działalności zaniechanej		
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych	(288)	1
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące zysków aktuarialnych, wyceny akt, finansowych	(288)	1
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(2 195)	(134)

UZGODNIENIE PODATKU DOCHODOWEGO OD WYNIKU FINANSOWEGO BRUTTO PRZED OPODATKOWANIEM Z PODATKIEM DOCHODOWYM WYKAZANYM W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	13 547	20 457
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem	13 547	20 457
Stawka podatkowa (w %)	19,00%	19,00%
Obciążenie podatkowe według zastosowanej stawki podatkowej	2 574	3 887
Rozliczenie straty podatkowej z lat ubiegłych	-	2 121
Podatkowe ulgi inwestycyjne	28 838	23 902
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów, w tym:	10 986	8 356

- amortyzacja nie stanowiąca kosztów uzyskania przychodów	5 546	2 320
- rozwiązanie rezerw na koszty	(934)	(541)
- rozwiązanie odpisów aktualizujących na należnościach	(31)	(491)
- rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy	(3 904)	(281)
- wynagrodzenia, ZUS, delegacje wypłacone w bieżącym okresie	(532)	(476)
- dotacje	(1 006)	(1 315)
- odpis aktualizujący wnip	977	8 500
- pozostałe odsetki	370	(54)
- wycena instrumentów finansowych	13	(128)
- niezrealizowane różnice kursowe	703	(119)
- rezerwy na koszty	78	1 232
- odpisy na należności	8 811	(44)
- odpisy na zapasy	442	3 930
- darowizny	18	54
- niewypłacone wynagrodzenia, ZUS, delegacje	524	532
- naliczone odsetki od kredytów i pożyczek	251	136
- naliczone odsetki od należności	(925)	(682)
- naliczone odsetki od obligacji	201	92
- zapłacone odsetki z lat ubiegłych	-	15
- PFRON	156	212
- zlikwidowane zapasy	1 699	-
- otrzymana dywidenda	(15)	(10 000)
- odszkodowania, kary	856	193
- niezapłacone faktury kosztowe	1 676	3 117
- należności przedawnione, umorzone	1 137	100
- raty leasingu	(484)	(298)
- koszty reprezentacji	245	119
Pozostałe	(4 886)	2 233
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	-	530

W roku 2014 podstawa opodatkowania została pomniejszona o kwotę 28.837 tys. zł, tytułem ulgi w związku z prowadzeniem działalności zwolnionej na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej

ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY

	Bilans		Rachunek zysków i strat		Dochody całkowite	
	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego						
Różnice przejściowe						
- dodatnie różnice kursowe		55	(55)	25		
- wycena instrumentów do wartości godziwej		2	(2)	2		
- naliczone odsetki od należności	3	46	(43)	(3)		
- aktualizacja wartości RzAt (zmiana w kapitale)	2 616	2 621			(4)	-
- zyski aktuarialne (zmiana w kapitale)	-	1			(1)	1
Rezerwa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 619	2 725	(100)	24	(5)	1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego						
- ujemne różnice kursowe	71	-	71	-		
- odpisy aktualizujące należności	125	130	(5)	5		
- niewypłacone wynagrodzenia , ZUS, delegacje	41	37	4	2		
- rezerwy na koszty	23	25	(2)	14		
- naliczone odsetki od kredytów, obligacji	210	110	100	43		
- amortyzacja	696	18	678	(10)		
- odpisy aktualizujące wartość zapasów	98	704	(606)	657		
- wycena instrumentów finansowych			-	(22)		-
Strata podatkowa możliwa do odliczenia	1 221		1 221	-		
- wycena akt. finansowe (zmiana w kapitale)	283				283	
Aktywa brutto z tytułu odroczonego	2 768	1 024	1 461	689	283	-

podatku dochodowego						
Obciążenie/uznanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	(1 561)	(665)	(288)	(1)

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

Nota 19

Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

ZOBOWIĄZANIA/AKTYWA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	Programy świadczeń emerytalnych	
	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013
Wartość netto zobowiązania/aktywów, w tym:	131	105
- długoterminowe	131	105
Kwoty ujęte w bilansie:		
zobowiązania	131	105
aktywa (-)		
Wartość netto zobowiązania/aktywów	131	105

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

	Programy świadczeń emerytalnych	
	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013
Wartość zobowiązania/aktywów netto na początek okresu	105	97
Koszty netto ujęte w rachunku zysków i strat	(15)	(24)
Zyski/straty aktuarialne ujęte w pozostałych dochodach całkowitych	(11)	16
Wartość zobowiązania/aktywów netto na koniec okresu	131	105

KOSZT NETTO Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	Programy świadczeń emerytalnych	
	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013

Koszty bieżącego zatrudnienia	21	21
Koszty odsetek od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	4	3
Zysk/strata aktuarialne netto ujęte w okresie	11	(16)
Koszt netto z tytułu świadczeń pracowniczych	36	8

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

	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013
Stopa dyskontowa	2,60%	4,20%
Przyszły wzrost wynagrodzeń	2,50%	3,00%

Spółka tworzy rezerwy na odprawy emerytalne wynikające z przepisów prawa pracy. Rezerwy wyliczone zostały metodą aktuarialną na dzień 31.12.2014. Podstawowe zasady przyjęte przy dokonywaniu wyliczeń zostały opisane pod notą REZERWY

Nota 20

Dywidendy

W roku 2014 i 2013 nie deklarowano i nie wypłacano dywidend.

Nota 21

Korekty błędów poprzednich okresów

W 2014r. nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

Nota 22

Niepewność kontynuacji działalności

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

Nota 23

Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Nazwa jednostki	Udział w kapitale (%)		
	Siedziba	Na dzień 31.12.2013	Na dzień 31.12.2012
RC Consulting Spółka z o.o.	Swarzewo, Sztormowa 5	51,00%	51,00%
Kooperol Spółka z o.o	Zduny 40, Swarozyn	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%
Alfa Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00%	100,00%
Beta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00%	100,00%
Gamma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00% udział pośredni	
Delta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00% udział pośredni	
Sigma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00% udział pośredni	
Omega Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00% udział pośredni	
Koral GmbH	Frankfurt (Oder), Im Technologiepark 1	100,00% udział pośredni	

KWOTY TRANSAKCJI ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych	
	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013
Jednostki zależne	41 425	20 348	84 720	78 932

KWOTY ROZRACHUNKÓW Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013
Jednostki zależne	24 054	21 253	697	78

WYNAGRODZENIE KLUCZOWYCH CZŁONKÓW KADRY KIEROWNICZEJ

	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej jednostki (dominującej – nie obejmuje Zarządu)	425	530

KWOTY TRANSAKCJI ZAWARTYCH Z KLUCZOWYMI CZŁONKAMI KADRY KIEROWNICZEJ

	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013
Transakcje z kluczowymi członkami kadry kierowniczej	1 285	1 313

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

Nota 24**Zysk na akcję****DANE DOTYCZĄCE WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ AKCJI, KTÓRE POSŁUŻYŁY DO WYLICZENIA PODSTAWOWEGO I ROZWODNIONEGO ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ**

	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	15 454	20 592
Zysk/strata na działalności zaniechanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej		
Zysk/strata netto przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	15 454	20 592
Zysk/strata netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję	-	-

	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/straty na jedną akcję	8 056 485	8 056 485
Wpływ rozwodnienia:		
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję		

Nota 25**Działalność zaniechana**

Nie wystąpiła działalność zaniechana w Graal S.A.

Nota 26**Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach**

Nie wystąpiły znaczące wspólne przedsięwzięcia.

Nota 27

Inwestycje w jednostkach zależnych

ZESTAWIENIE ZNACZĄCYCH INWESTYCJI W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

Nazwa jednostki	Kraj rejestracji lub siedziby	Udział w kapitale podstawowym (%)		Udział w prawach głosu (%)	
		Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013
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%
Alfa Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Polska	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Beta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Polska	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Gamma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Polska	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni
Delta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Polska	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni
Sigma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Polska	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni
Omega Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Polska	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni
Koral GmbH	Niemcy	100,00% udział pośredni			

Dane dotyczące jednostek zależnych

Nazwa jednostki	kapitał własny jednostki		zobowiązania jednostki	należność i jednostki	aktywa jednostk i razem	przychody ze sprzedaży
	w tym zysk/strata netto	pozostałe kapitały				
RC Consulting Spółka z o.o.	190	205	268	283	663	2 256
Kooperol Spółka z o.o.	2 203	31 515	16 468	4 901	50 186	66 503
Koral S.A.	7 283	52 683	193 468	96 174	253 434	473 518
Superfish S.A.	(4 510)	68 402	20 495	41 725	84 387	51 618
Alfa Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	(3)	50	3	-	50	-
Beta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	(3)	50	3	-	50	-
Gamma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	(3)	50	3	-	50	-
Delta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	(3)	50	3	-	50	-
Sigma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	(3)	50	3	-	50	-
Omega Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	(3)	50	3	-	50	-
Koral GmbH	(9)	53	8	3	52	-

Nota 28

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013
Akcje spółek notowanych na giełdzie na początek okresu	-	-

Na początek okresu w jednostkach pozostałych w tym :	-	
w cenie nabycia	-	
a) zwiększenia	3 990	
zakup	3 990	
b) zmniejszenia	1 492	
wycena	1 492	
Na koniec okresu pozostałych jednostkach	2 498	
w cenie nabycia	3 732	
Akcje spółek notowanych na giełdzie na koniec okresu	2 498	-
w jednostkach pozostałych w tym:	2 498	
w cenie nabycia	3 732	

Akcje/udziały spółek nie notowanych na giełdzie na początek okresu	130 959	124 493
Na początek okresu w jednostkach zależnych w tym:	130 959	124 493
w cenie nabycia	130 959	124 493
a) zwiększenia	-	6 466
zakup	-	6 466
b) zmniejszenia	-	-
Na koniec okresu jednostkach zależnych	130 959	130 959
Akcje/udziały spółek nie notowanych na giełdzie na koniec okresu	130 959	130 959
w jednostkach zależnych w tym :	130 959	130 959
w cenie nabycia	130 959	130 959

Razem akcje/ udziały	133 457	130 959
Akcje spółek notowanych na giełdzie	2 498	-
Akcje/udziały spółek nie notowanych na giełdzie	130 959	130 959

Nota 29

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

Wartość firmy Graal podlega corocznemu testowi na utratę wartości. Ostatni test, którego opracowanie przedstawiono poniżej opracowano na dzień 31.12.2014r.

- wartość marki GRAAL wg stanu na dzień 31.12.2014 roku wynosi 30.756,9 tys. zł:

Do oszacowania wartości marki GRAAL wykorzystano metodę, która koncentruje się na określeniu hipotetycznej opłaty licencyjnej, która zostałaby nałożona na Spółkę za korzystanie z wycenianej marki/wycenianego znaku towarowego. Bieżąca wartość tych opłat (a raczej zwolnienie z takich opłat) posłużyła do wyliczenia wartości przedmiotowej marki/znaku towarowego.

Tabela 1 Obliczenie wartości marki GRAAL wg metody opłat licencyjnych – 3,0%-owa opłata prowizyjna

Wyszczególnienie	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019
Planowana wartość przychodów ze sprzedaży przyporządkowanych do marki GRAAL (tys. zł)	107 413,5	109 913,5	112 413,5	114 913,5	117 413,5
Opłata realizowana jako określony % od sprzedaży - 3,0% (tys. zł)	3 222,4	3 297,4	3 372,4	3 447,4	3 522,4
Koszty reklamy i marketingu (tys. zł)	1 074,1	1 099,1	1 124,1	1 149,1	1 174,1
Opłata po uwzględnieniu kosztów reklamy i marketingu i po opodatkowaniu (tys. zł)	1 740,1	1 780,6	1 821,1	1 861,6	1 902,1
Wartość rezydualna					36 594,3
Stopa dyskontowa - WACC GRAAL S.A.	7,70%	7,70%	7,70%	7,70%	7,70%
Wartość zaaktualizowanych strumieni pieniężnych (tys. zł)	1 615,7	1 535,2	1 457,9	1 383,8	1 312,8
Wartość zaaktualizowanych strumieni pieniędzy skumulowana (tys. zł)	1 615,7	3 150,9	4 608,7	5 992,5	7 305,3
Wartość marki GRAAL (tys. zł)	30 756,9				

- wartość marki MEG wg stanu na dzień 31.12.2014 roku wynosi 900,5 tys. zł:

Do oszacowania wartości marki MEG wykorzystano metodę, która koncentruje się na określeniu hipotetycznej opłaty licencyjnej, która zostałaby nałożona na Spółkę za korzystanie z wycenianej marki/wycenianego znaku towarowego. Bieżąca wartość tych opłat (a raczej zwolnienie z takich opłat) posłużyła do wyliczenia wartości przedmiotowej marki/znaku towarowego.

Wyszczególnienie	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019	
Planowana wartość przychodów ze sprzedaży przyporządkowanych do marki MEG (tys. zł)	6 798,2	6 798,2	6 798,2	6 798,2	6 798,2	
Opłata realizowana jako określony % od sprzedaży - 2,0% (tys. zł)	136,0	136,0	136,0	136,0	136,0	
Koszty reklamy i marketingu (tys. zł)	68,0	68,0	68,0	68,0	68,0	
Opłata po uwzględnieniu kosztów reklamy i marketingu i po opodatkowaniu (tys. zł)	55,1	55,1	55,1	55,1	55,1	
Wartość rezydualna						1 059,4
Stopa dyskontowa - WACC GRAAL S.A.	7,70%	7,70%	7,70%	7,70%	7,70%	7,70%
Wartość zaaktualizowanych strumieni pieniężnych (tys. zł)	51,1	47,5	44,1	40,9	38,0	678,9
Wartość zaktualizowanych strumieni pieniędzy skumulowana (tys. zł)	51,1	98,6	142,7	183,6	221,6	900,5
Wartość marki MEG (tys. zł)	900,5					

➤ wartość marki Black Rose wg stanu na dzień 31.12.2014 roku wynosi 1.783,1 tys. zł:

Do oszacowania wartości marki Black Rose wykorzystano metodę, która koncentruje się na określeniu hipotetycznej opłaty licencyjnej, która zostałaby nałożona na Spółkę za korzystanie z wycenianej marki/wycenianego znaku towarowego. Bieżąca wartość tych opłat (a raczej zwolnienie z takich opłat) posłużyła do wyliczenia wartości przedmiotowej marki/znaku towarowego.

Wyszczególnienie	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019	
Planowana wartość przychodów ze sprzedaży przyporządkowanych do marki Black Rose (tys. zł)	11 725,0	12 225,0	12 725,0	13 225,0	13 725,0	
Opłata realizowana jako określony % od sprzedaży - 2,0% (tys. zł)	234,5	244,5	254,5	264,5	274,5	
Koszty reklamy i marketingu (tys. zł)	117,2	122,2	127,2	132,2	137,2	
Opłata po uwzględnieniu kosztów reklamy i marketingu i po opodatkowaniu (tys. zł)	95,0	99,0	103,1	107,1	111,2	
Wartość rezydualna						2 138,8
Stopa dyskontowa - WACC GRAAL S.A.	7,70%	7,70%	7,70%	7,70%	7,70%	7,70%
Wartość zaaktualizowanych strumieni pieniężnych (tys. zł)	88,2	85,4	82,5	79,6	76,7	1 370,7
Wartość zaktualizowanych strumieni pieniędzy skumulowana (tys. zł)	88,2	173,6	256,1	335,7	412,4	1 783,1
Wartość marki Black Rose (tys. zł)	1 783,1					

Wycenie poddano również wartość Zakładu Produkcyjnego Polinord wg stanu na 31.12.2014r. Wyniki przedstawiono poniżej:

Wartość dochodowa Zakładu Produkcyjnego Polinord wg stanu na dzień 31.12.2014 roku wynosi 68.329 tys. zł.

Lp. Wyszczególnienie	I - XII 2015	I - XII 2016	I - XII 2017	I - XII 2018	I - XII 2019	I - XII 2020	po okresie prognozy
Stopa dyskonta w cenach bieżących	8,34%	8,34%	8,34%	8,34%	8,34%	8,34%	8,34%
Zysk brutto bez kosztów odsetek od kredytów i bez Pozostałych przychodów operacyjnych	6 282	6 347	6 425	6 503	6 581	6 659	
Stawka podatku dochodowego	0%	0%	19%	19%	19%	19%	
Wysokość podatku dochodowego	0	0	1 221	1 236	1 250	1 265	
Zysk netto	6 282	6 347	5 204	5 268	5 331	5 394	
Zysk netto	6 282	6 347	5 204	5 268	5 331	5 394	
Amortyzacja	5 003	5 003	5 003	5 003	5 003	5 003	
Nakłady inwestycyjne	-5 003	-5 003	-5 003	-5 003	-5 003	-5 003	
Zmiana kapitału obrotowego, w tym zmiana faktoringu	-381	-93	-94	-95	-96	-97	
	1,00	2,00	3,00	4,00	5,00	6,00	7,00
Saldo - strumienie pieniędzy	5 901	6 254	5 110	5 172	5 235	5 297	
Wartość zaktualizowanych strumieni pieniędzy	5 447	5 328	4 019	3 755	3 507	3 276	
Strumień pieniędzy ostatniego roku prognozy							5 297
Wartość rezydualna							90 721
Wartość rezydualna zdyskontowana				2,50%			51 787
Wartość zaktualizowanych strumieni pieniędzy skumulowana	5 447	10 775	14 793	18 548	22 055	25 331	
Wartość zaktualizowanych strumieni pieniędzy skumulowana + zdysk. wartość rezyd.							77 118
Dług początkowy kredytowy - na dzień 31.12.2014, przypisany do ZCP Polinord							8 789
Inne							0
Nadwyżka środków pieniężnych na 31.12.2014 oraz inne krótkoterminowe i długoterminowe aktywa finansowe							0
Wartość dochodowa Zakładu Produkcyjnego Polinord							68 329

WARTOŚĆ BILANSOWA WARTOŚCI FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH O NIEOKREŚLONYM OKRESIE UŻYTKOWANIA

	Jednostka Graal S.A.	
	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013
Wartość bilansowa wartości firmy	21 504	21 504
Wartość bilansowa wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania		

Nota 30 Utrata wartości aktywów

W roku 2014 dokonano odpisu z tytułu utraty wartości dla wartości niematerialnej w wysokości 976 tys. zł.

Nota 31

Instrumenty finansowe

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

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

Ryzyko walutowe

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

Analiza wrażliwości na ryzyko zmiany kursów podstawowych walut

Należności handlowe i środki pieniężne	31.12.2014
EUR tys.	1 293
USD tys.	1 216

Zobowiązania handlowe	31.12.2014
EUR tys.	3 305
USD tys.	785

Kredyty	31.12.2014
EUR tys.	84
USD tys.	454

Potencjalne osłabienie kursu

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

Waluta	Kurs na 31.12.2014	Oslabienie kursu PLN o 20%
EUR/PLN	4,2623	5,1148
USD/PLN	3,5072	4,2086

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 31.12.2014
EUR/PLN	(1 787)
USD/PLN	(16)

Potencjalne umocnienie kursu

Waluta	Kurs na 31.12.2014	Umocnienie kursu PLN o 20%
EUR/PLN	4,2623	3,4098
USD/PLN	3,5072	2,8058

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 31.12.2014
EUR/PLN	1 787
USD/PLN	16

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

Ryzyko stopy procentowej

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

Zobowiązania finansowe	Wartość średnia w okresie	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Kredyty bankowe	72 504	2,00%	1 450
		-2,00%	(1 450)
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	1 629	2,00%	33
		-2,00%	(33)
Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu	49 746	2,00%	995
		-2,00%	(995)
Zobowiązania finansowe z tytułu obligacji	3 694	2,00%	74
		-2,00%	(74)
Razem	127 573		2 551
			(2 551)

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	Kategori e zgodne z MSR 39	Wartości bilansow e	Wartości godziwe	Wartości bilansow e	Wartości godziwe
		31.12.20 14	31.12.20 14	31.12.20 13	31.12.20 13
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	128 424	128 424	97 335	97 335
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWgp WF	4 997	4 997	13 719	13 719
Razem		133 421	133 421	111 054	111 054

Zobowiązania finansowe	Kategor ie zgodne z MSR 39	Wartości bilansow e	Wartości godziwe	Wartości bilansow e	Wartości godziwe
		31.12.20 14	31.12.20 14	31.12.20 13	31.12.20 13
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PZFwZK	1 991	1 991	870	870
Zobowiązania z tytułu faktoringu	PZFwZK	21 143	21 143	24 920	24 920
Zobowiązania z tytułu obligacji	PZFwZK	3 793	3 793	3 592	3 592
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwZK	73 864	73 864	64 892	64 892
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	PZFwZK	70 347	70 347	73 618	73 618
Razem		171 138	171 138	167 892	167 892

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

Za okres 01.01.2014 - 31.12.2014

Instrumenty finansowe		Kategorie zgodne z MSR 39	Przychody/ koszty z tytułu odsetek	Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/ utworzenie odpisów aktualizujących	Zyski/st raty z instrum entów pochodn ych	Razem
Aktywa finansowe	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	2 554	477	(8 780)		(5 749)
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWg pWF	196	(432)			(236)
Zobowiązania finansowe	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PZFwZ K	(121)				(121)
	Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	WwWG pWF				(13)	(13)
	Zobowiązania z tytułu faktoringu	PZFwZ K	(1 711)				(1 711)
	Zobowiązania z tytułu obligacji	PZFwZ K	(201)				(201)
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwZ K	(310)	(1 157)			(1 467)
	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	PZFwZ K	(3 457)				(3 457)
Razem			(3 050)	(1 112)	(8 780)	(13)	(12 955)

Za okres 01.01.2013 - 31.12.2013

Instrumenty finansowe		Kategorie zgodne z MSR 39	Przychody/ koszty z tytułu odsetek	Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/ utworzenie odpisów aktualizujących	Zyski/str aty z instrum entów pochodn ych	Razem
Aktywa finansowe	Długoterminowe aktywa finansowe	PiN	129				129
	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	2 103	(112)	491		2 482
	Należności z tytułu udzielonych pożyczek	PiN	10				10
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWg pWF	1	13			14
Zobowiązania finansowe	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PZFwZ K	(71)				(71)
	Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	WwWG pWF				41	41
	Zobowiązania z tytułu faktoringu	PZFwZ K	(1 203)				(1 203)
	Zobowiązania z tytułu	PZFwZ	(320)				(320)

	obligacji	K					
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwZ K	(117)	(328)			(445)
	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	PZFwZ K	(4 024)	(24)			(4 048)
Razem			(3 492)	(451)	491	41	(3 411)

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

Nota 32

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

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

Nota 33

Zobowiązania warunkowe

Udzielone poręczenia spółkom zależnym stan na dzień 31.12.2014 r.

Treść	Okres poręczenia	Kwota poręczenia (w tys.)
zabezpieczenie umowy ramowej dot.spłaty wierzytelności udzielonej przez Bank Handlowy	do 31.03.2018r.	13 920 EUR

zabezpieczenie kredytów udzielonych przez PeKaO S.A.	do 31.05.2017r.	18 000
zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Bank Millenium S.A.	bezterminowo	3 995
	do 30.11.2016r.	1 870
	do 31.12.2014r.	1 238
	do 30.11.2016r.	600
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2018r.	9 000
	do 31.05.2018r.	11 730
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez PeKaO S.A.	do 31.05.2018r.	3 000 EUR
zabezpieczenie umowy ramowej o linię rewolwingową na udzielenie gwarancji bankowych udzielonego przez Bank Handlowy w Warszawie	do 30.06.2017r.	5 520
zabezpieczenie umów na gwarancje bankowe udzielone przez Bank Millennium S.A.	do 30.11.2016r.	450
zabezpieczenie umowy ramowej dot. transakcji terminowych i pochodnych udzielonej przez Bank Handlowy w Warszawie	do 31.07.2015r.	6 000
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2018r.	51 000
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 18.10.2018r.	3 000
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2017r.	7 500

Nota 34

Aktywa warunkowe

Otrzymane poręczenia od spółek zależnych stan na dzień 31.12.2014 r.

Treść	Okres poręczenia	Kwota poręczenia (w tys.)
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank Millennium	bezterminowo	4 100
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2018r.	4 930
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez BGŻ S.A.	do 05.09.2015r	25 000
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez BGŻ S.A.	do 05.09.2015r	25 000
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez BGŻ S.A.	do 05.09.2015r	25 000
zabezpieczenie umowy ramowej dot. spłaty wierzytelności udzielonej przez Bank Handlowy w Warszawie	do 31.03.2016r	31 200
zabezpieczenie umowy ramowej dot. spłaty wierzytelności udzielonej przez Bank Handlowy w Warszawie	do 31.03.2016r	31 200
zabezpieczenie umowy ramowej dot. spłaty wierzytelności udzielonej przez Bank Handlowy w Warszawie	do 31.03.2016r	31 200
zabezpieczenie umowy ramowej dot. spłaty wierzytelności udzielonej przez Bank Handlowy w Warszawie	do 31.03.2016r	31 200
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2018r.	39 950
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2018r.	39 950
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2018r.	39 950
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2018r.	42 000

Nota 35

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Za okres 01.01.2014 – 31.12.2014

	Działalność kontynuowana			Działalność ogółem
	kraj	zagranica	Razem	
Przychody od klientów zewnętrznych	359 113	62 973	422 086	422 086
Przychody z tytułu odsetek	2 750		2 750	2 750
Koszty z tytułu odsetek	4 935	865	5 800	5 800
Amortyzacja	5 994	1 051	7 045	7 045
Inne istotne pozycje przychodów i kosztów, w tym:				
Zużycie materiałów i energii	119 539	20 962	140 501	140 501
Usługi obce	28 691	5 031	33 722	33 722
Pozostałe koszty	1 631	286	1 917	1 917
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	22 406	3 929	26 335	26 335
Pozostałe istotne pozycje niepieniężne (inne niż amortyzacja), w tym:				
Koszty rezerw na należności	8 811	-	8 811	8 811
Koszty rezerw zapasy słabo rotujące	376	66	442	442
Zysk lub strata segmentu sprawozdawczego	13 148	2 306	15 454	15 454
Aktywa segmentu sprawozdawczego	347 658	60 964	408 622	408 622
Zwiększenie aktywów trwałych	2 098	368	2 466	2 466
Zobowiązania handlowe segmentu sprawozdawczego	52 776	9 255	62 031	62 031
			-	-
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, w tym:	10 164	66	10 230	10 230
- ujęte w rachunku zysków i strat	10 164	66	10 230	10 230
Odwrócenie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, w tym:	3 353	582	3 935	3 935
- ujęte w rachunku zysków i strat	3 353	582	3 935	3 935

			-	-
Przepływy pieniężne:	(2 694)	(472)	(3 166)	(3 166)
- z działalności operacyjnej	9 351	1 640	10 991	10 991
- z działalności inwestycyjnej	(6 369)	(1 117)	(7 486)	(7 486)
- z działalności finansowej	(5 676)	(995)	(6 671)	(6 671)

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

Przychody

Łączne przychody segmentów sprawozdawczych	422 086
Pozostałe przychody	15 466
Przychody finansowe	2 765
Przychody jednostki	440 317

Zysk lub strata

Łączny zysk lub strata segmentów sprawozdawczych	15 454
Kwoty nieprzypisane:	-
Zysk przed uwzględnieniem podatku dochodowego	13 547

Aktywa

Łączne aktywa segmentów sprawozdawczych	408 622
Kwoty nieprzypisane:	-
Aktywa jednostki	408 622

Z obowiązań

Łączne zobowiązania segmentów sprawozdawczych	175 501
Kwoty nieprzypisane:	-
Zobowiązania jednostki	175 501

Informacje dotyczące produktów i usług

Rodzaj produktu lub usługi	Przychody uzyskane od klientów zewnętrznych
konserwy mięsne	23 619
konserwy owocowe	1 138
konserwy rybne	281 378
marynaty/chłodne	35 628
mrożonki	4 137

obiadowe	26 813
wędzone	28 345
słodkie	2 264
pozostałe	10 645
usługi	8 119

Informacje dotyczące obszarów geograficznych

	Przychody	Aktywa trwałe
Kraj	359 113	216 698
Unia Europejska	50 232	30 311
pozostałe kraje Europa	1 462	882
pozostałe kraje Afryka	558	337
pozostałe kraje Australia	2 754	1 662
pozostałe kraje Ameryka	7 967	4 808

Informacje dotyczące głównych klientów

	Przychody	Segment operacyjny
klient krajowy nr 01	145 071	krajowy

Nota 36 Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Nie wystąpiły.

Sporządził	Zarząd		
Joanna Łakomska	Bogusław Kowalski	Justyna Frankowska	Piotr Kowalski
Główny Księgowy	Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
2015.04.30			

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

(sprawozdanie z działalności Emitenta za 2014 rok)

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

I. Informacje ogólne o jednostce dominującej i Grupie Kapitałowej

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

A. Podstawa prawna

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

B. Sąd Rejestrowy

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

C. Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

D. Historia Spółki

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

E. Przedmiot działalności Spółki

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

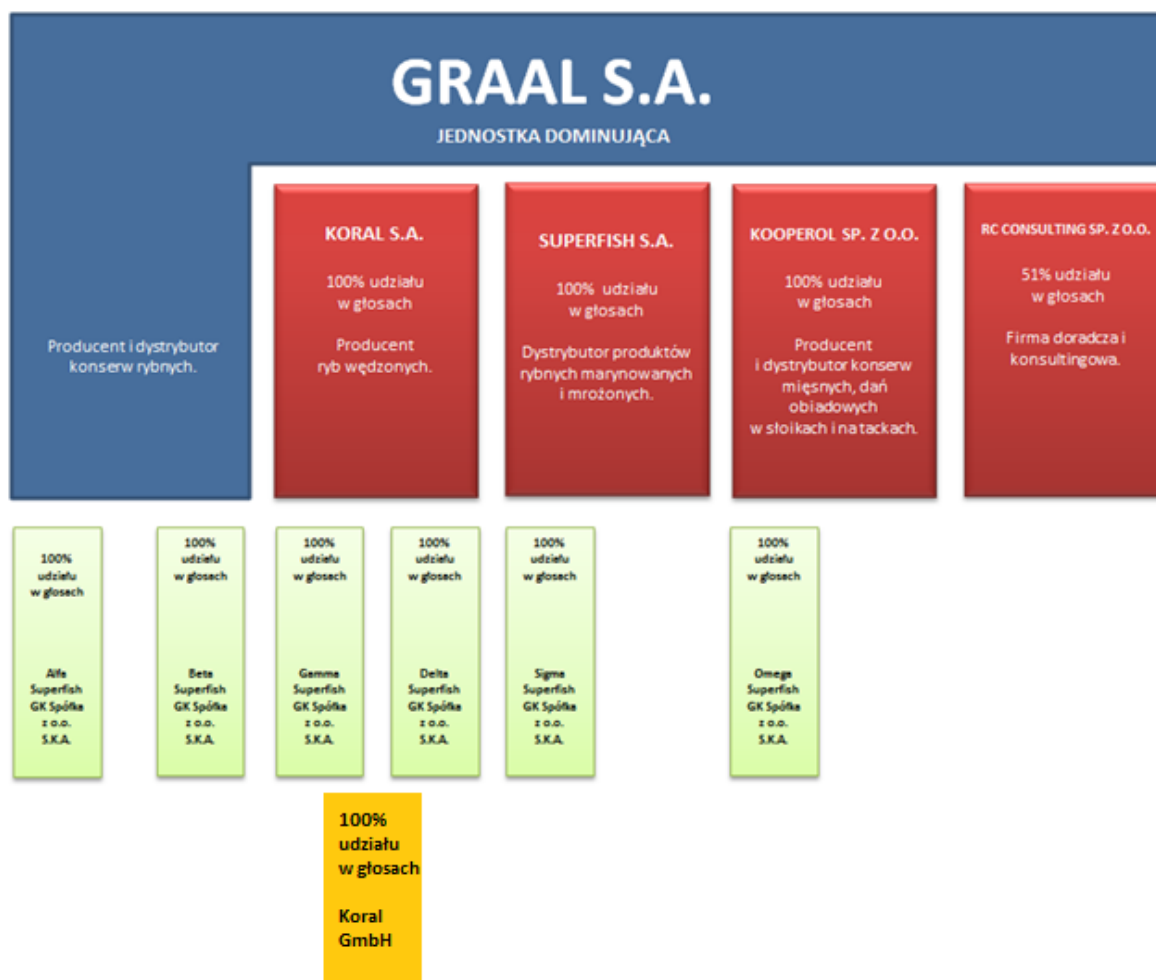
- Przetwarzanie i konserwowanie mięsa oraz produkcja wyrobów z mięsa – 10.1;
- Przetwarzanie i konserwowanie ryb, skorupiaków i mięczaków – 10.2;
- Przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw – 10.3;
- Produkcja olejów i tłuszczów pochodzenia roślinnego i zwierzęcego – 10.4;
- Poligrafia i reprodukcja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

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

Poniżej zaprezentowano udział głównych kanałów dystrybucji w przychodach GRAAL w ciągu 2013r. i 2014r.

Umiejscowienie	Kanał Dystrybucji	2014				2013			
		przychód	udział w przychodach (%)	koszt	marża I (%)	przychód	udział w przychodach (%)	koszt	marża I (%)
GRAAL SA	Kanał Nowoczesny	262 532	70%	219 551	16,4%	243 107	71%	202 169	16,8%
	Kanał Tradycyjny	50 476	13%	35 905	28,9%	50 847	15%	36 444	28,3%
	Eksport	62 973	17%	55 540	11,8%	48 639	14%	42 581	12,5%
Łącznie GRAAL		375 981	100%	310 995	17,3%	342 593	100%	281 194	17,9%

F. Informacje o Grupie Kapitałowej Emitenta



Zmiany w GK GRAAL:

Graal S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której według stanu na 31.12.2014 roku wchodziły następujące podmioty:

1) RC Consulting Spółka z o.o.

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

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

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

2) Kooperol Spółka z o.o.

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

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

Graal S.A. jest właścicielem 157 622 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

5) Alfa Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Regon: 221961211
Przedmiot działalności: wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, pozostała działalność usługowa.

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Alfa Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

6) Beta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Regon: 221961151
Przedmiot działalności : wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, pozostała działalność usługowa.

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Beta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

7) Gamma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Regon: 221961122
Przedmiot działalności : wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, pozostała działalność usługowa.

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, natomiast Koral S.A. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Gamma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

8) Delta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Regon: 221961286
Przedmiot działalności : wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, pozostała działalność usługowa.

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, natomiast Koral S.A. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Delta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

9) Sigma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Regon: 221961145
Przedmiot działalności : wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, 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, natomiast Superfish S.A. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Sigma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

10) Omega Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Regon: 221961180
Przedmiot działalności : wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, pozostała działalność usługowa.

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, natomiast Kooperol Sp. z o.o. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Omega Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

11) **Koral GmbH**

Forma prawna: Spółka z o.o.

Siedziba: Frankfurt (Oder), Im Technologiepark 1

Przedmiot działalności: rybactwo i hodowla wodna, produkcja artykułów spożywczych i pasz dla zwierząt, handel hurtowy, handel detaliczny, transport drogowy towarów, magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport.

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, natomiast Koral S.A. jest właścicielem udziału nr 1 spółki Koral GmbH, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu 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 Emitenta w latach 2013-2014

	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych	215 464	191 184
w tym do jednostek powiązanych	1 729	1 890
Przychody ze sprzedaży usług	8 119	5 272
w tym do jednostek powiązanych	6 654	2 719
Przychody ze sprzedaży materiałów	42 370	25 721
w tym do jednostek powiązanych	30 810	9 642
Przychody ze sprzedaży towarów	156 133	158 164
w tym do jednostek powiązanych	2 232	6 097
RAZEM	422 086	380 341
w tym przychody ze sprzedaży do jednostek powiązanych	41 425	20 348

Tabela Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w 2014r.

Rodzaj produktu lub usługi	Przychody uzyskane od klientów zewnętrznych
konserwy mięsne	23 619
konserwy owocowe	1 138
konserwy rybne	281 378
marynaty/chłodne	35 628
mrożonki	4 137
obiadowe	26 813
wędzone	28 345

słodkie	2 264
pozostałe	10 645
usługi	8 119

IV. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

Sezonowość produkcji i sprzedaży produktów

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

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

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

Ryzyko związane ze strukturą odbiorców

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

Ryzyko związane z procesem pozyskania surowca rybnego do konserw rybnych

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od importu surowca

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

Ryzyko wahań w poziomie zmian cen surowców warzywnych

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

Ryzyko związane z procesem produkcji

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

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

Nadmierny wzrost cen surowców i materiałów do produkcji oraz wzrost kosztów zatrudnienia może spowodować, że wypracowywana marża będzie się zmniejszała, co z kolei spowoduje uszczuplenie końcowych zysków Emitenta oraz

jego Grupy Kapitałowej. Nie bez znaczenia są także ceny nośników energii oraz paliw płynnych - ich wzrost może pociągnąć za sobą wzrost kosztów działalności.

Ryzyko związane z procesem dystrybucji

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

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

Ryzyko inwestycji kapitałowych

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

Kadra kierownicza

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

Ryzyko związane z postrzeganiem produktu i odpowiedzialnością za produkt

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

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

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

Ryzyko związane z Wartością Firmy

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

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

Ryzyko przeterminowanych należności

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

Wg stanu na 31.12.2014 roku udział należności przeterminowanych w należnościach handlowych ogółem Emitenta wynosił 19,08%. Udział należności przeterminowanych w należnościach 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 31.12.2014 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 31.12.2014 r. Emitent zaciągnął własne zobowiązania, których zabezpieczeniem są weksle oraz udzielił poręczeń wekslowych dla jednostek zależnych na rzecz banków kredytujących spółki. Na dzień 31.12.2014 roku Emitent i spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie zostały wezwane przez któregośkolwiek beneficjenta do spełnienia świadczenia z tytułu udzielonego poręczenia lub zaciągniętego zobowiązania wekslowego. Jednak nie można wykluczyć ewentualności, iż w przypadku wystąpienia sytuacji nienależytego wykonania umów przez Emitenta lub podmiotów na rzecz, których udzielił poręczeń, skutkujące niewykonaniem umów, takie żądania będą wystosowane pod jego adresem.

Na dzień 31 grudnia 2014 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 Banku Millenium S.A. na kwotę 600 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 600 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 600 tys PLN, na okres do 30

listopada 2016r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 9 000 tys PLN na zabezpieczenie umowy factoringowej, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 5 921 tys PLN, na okres do 31 grudnia 2018 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 3 000 tys PLN na zabezpieczenie umowy factoringowej, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 0 tys PLN, na okres do 18 października 2018 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 7 500 tys PLN na zabezpieczenie umowy factoringowej, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 0 tys PLN, na okres do 31 grudnia 2017 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 31 grudnia 2014 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 18 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 12 000 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 11 274 PLN, na okres do 31 maja 2017 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku PeKaO S.A. na kwotę 3 000 tys EUR na zabezpieczenie kredytu w kwocie 2 000 tys EUR, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 5 395 tys PLN, na okres do 31 maja 2018 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 Handlowego S.A. na kwotę 6 000 tys PLN na zabezpieczenie umowy dotyczącej transakcji terminowych i pochodnych na okres do 31 lipca 2015 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 Handlowego S.A. na kwotę 13 920 tys EUR na zabezpieczenie umowy faktoringowej, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 48 845 tys PLN, na okres do 31 marca 2018 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 Millenium S.A. na kwotę 51 000 tys PLN na zabezpieczenie umowy faktoringowej, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 27 752 tys PLN, na okres do 31 grudnia 2018 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 2014 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 3 995 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 2 350 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 2 350 tys PLN, na okres: bezterminowo. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 157 622 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 31.12.2014 r. wynosił 0 tys PLN, na okres do 30 listopada 2016r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 157 622 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 31.12.2014 r. wynosił 0 tys PLN, na okres do 31 grudnia 2014r.. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 157 622 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 30 listopada 2016r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 157 622 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 do 11 730 tys PLN na zabezpieczenie umowy faktoringowej, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 5 123 tys PLN, na okres do 31 maja 2018r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 157 622 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Handlowego S.A. na kwotę 5 520 tys PLN na zabezpieczenie umowy o linię rewolwingową na udzielenie gwarancji na okres do 30 czerwca 2017r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 157 622 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 31 grudnia 2014 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 Banku BGŻ S.A. na kwotę do 25 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 20 000 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 16 869 PLN, na okres do 05 września 2015 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Handlowego S.A. na kwotę do 31 200 tys PLN na zabezpieczenie umowy spłaty wierzytelności z kontraktów handlowych w kwocie 26 000 tys PLN, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 14 892 PLN, na okres do 31 marca 2016 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę do 39 950 tys PLN na zabezpieczenie umowy faktoringowej, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 6 252 tys PLN, na okres do 31 grudnia 2018r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 31 grudnia 2014 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 31.12.2014 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 faktoringowej, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 0 tys PLN, na okres do 31 grudnia 2018r. 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 BGŻ S.A. na kwotę do 25 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w

rachunku bieżącym w kwocie 20 000 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 16 869 PLN, na okres do 05 września 2015 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 Handlowego S.A. na kwotę do 31 200 tys PLN na zabezpieczenie umowy spłaty wierzytelności z kontraktów handlowych w kwocie 26 000 tys PLN, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 14 892 PLN, na okres do 31 marca 2016 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 Millenium S.A. na kwotę do 39 950 tys PLN na zabezpieczenie umowy factoringowej, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 6 252 tys PLN, na okres do 31 grudnia 2018r. 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 42 000 tys PLN na zabezpieczenie umowy factoringowej, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 13 121 tys PLN, na okres do 31 grudnia 2018r. 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 2014 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez jednostkę zależną Emitenta – Kooperol Sp. z o.o. na rzecz Emitenta z tytułu zaciągniętych przez niego kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Banku BGŻ S.A. na kwotę do 25 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 20 000 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 16 869 PLN, na okres do 05 września 2015 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 157 622 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Handlowego S.A. na kwotę do 31 200 tys PLN na zabezpieczenie umowy spłaty wierzytelności z kontraktów handlowych w kwocie 26 000 tys PLN, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 14 892 PLN, na okres do 31 marca 2016 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 157 622 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 do 39 950 tys PLN na zabezpieczenie umowy factoringowej, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 6 252 tys PLN, na okres do 31 grudnia 2018r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 157 622 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez jednostkę zależną Emitenta – RC Consulting Sp. z o.o. na rzecz Emitenta z tytułu zaciągniętych przez niego kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Banku Handlowego S.A. na kwotę do 31 200 tys PLN na zabezpieczenie umowy spłaty wierzytelności z kontraktów handlowych w kwocie 26 000 tys PLN, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 14 892 PLN, na okres do 31 marca 2016 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 714 udziałów spółki RC Consulting, co daje 51 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 51% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez jednostkę zależną Emitenta – RC Consulting Sp. z o.o. na rzecz innej spółki zależnej Koral S.A. z tytułu zaciągniętych przez nią kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Banku Handlowego S.A. na kwotę 6 000 tys PLN na zabezpieczenie umowy dotyczącej transakcji terminowych i pochodnych na okres do 31 lipca 2015 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 714 udziałów spółki RC Consulting, co daje 51 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 51% udziału w kapitale zakładowym. 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 Handlowego S.A. na kwotę 13 920 tys. EUR na zabezpieczenie umowy faktoringowej, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 48 845 tys. PLN, na okres do 31 marca 2018 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 714 udziałów spółki RC Consulting, co daje 51 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 51% udziału w kapitale zakładowym. 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 2014 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 Millennium S.A. na kwotę 11 730 tys. PLN na zabezpieczenie umowy faktoringowej, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 5 123 tys. PLN, na okres do 31 maja 2018r. 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 157 622 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Handlowego S.A. na kwotę 5 520 tys. PLN na zabezpieczenie umowy o linię rewalingową na udzielenie gwarancji na okres do 30 czerwca 2017r. 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 157 622 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez jednostkę zależną Emitenta – Superfish 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 Handlowego S.A. na kwotę 5 520 tys. PLN na zabezpieczenie umowy o linię rewalingową na udzielenie gwarancji na okres do 30 czerwca 2017r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym. Emitent jest właścicielem 157 622 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez jednostkę zależną Emitenta – Superfish S.A. na rzecz innej spółki zależnej Koral S.A. z tytułu zaciągniętych przez nią kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Banku Handlowego S.A. na kwotę 6 000 tys. PLN na zabezpieczenie umowy dotyczącej transakcji terminowych i pochodnych na okres do 31 lipca 2015 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym. 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 Handlowego S.A. na kwotę 13 920 tys. EUR na zabezpieczenie umowy faktoringowej, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 48 845 tys. PLN, na okres do 31 marca 2018 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym. Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku PeKaO S.A. na kwotę 18 000 tys. PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 12 000 tys. PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 11 274 PLN, na okres do 31 maja 2018 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym. Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

- poręczenie udzielone dla Banku PeKaO S.A. na kwotę 3 000 tys. EUR na zabezpieczenie kredytu w kwocie 2 000 tys. EUR, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 5 395 tys. PLN, na okres do 31 maja 2018 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 11.202.466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym. 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 2014 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez jednostkę zależną Emitenta – Kooperol Sp. z o.o. na rzecz innej spółki zależnej Koral S.A. z tytułu zaciągniętych przez nią kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Banku Handlowego S.A. na kwotę 6 000 tys. PLN na zabezpieczenie umowy dotyczącej transakcji terminowych i pochodnych na okres do 31 lipca 2015 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 157 622 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym. 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 Handlowego S.A. na kwotę 13 920 tys. EUR na zabezpieczenie umowy faktoringowej, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2014 r. wynosił 48 845 tys. PLN, na okres do 31 marca 2018 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 157 622 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym. 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 2014 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez jednostkę zależną Emitenta – RC Consulting Sp. z o.o. 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 Handlowego S.A. na kwotę 5 520 tys. PLN na zabezpieczenie umowy o linię rewalwingową na udzielenie gwarancji na okres do 30 czerwca 2017r. . Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 714 udziałów spółki RC Consulting, co daje 51 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 51% udziału w kapitale zakładowym. Emitent jest właścicielem 157 622 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 obsługiwane przez Emitenta zobowiązań kredytowych będzie powodowało, że będą rosły odsetki, które zwiększą zadłużenie Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.

Wg stanu na dzień 31.12.2014 roku łączna wartość zobowiązań kredytowych Emitenta wynosi 70.347 tys. zł. Wg stanu na dzień 31.12.2014 roku łączna wartość zobowiązań faktoringowych (bez faktoringu na należności Jeronimo Martins Dystrybucja S.A.) Emitenta wynosi 21.143 tys. zł. Wg stanu na dzień 31.12.2014 roku łączna wartość zobowiązań leasingowych Emitenta wynosi 1.991 tys. zł.

Ryzyka wynikające z toczących się postępowań sądowych i spornych

Na dzień 31.12.2014 r. Emitent jest stroną pozwaną w sporach sądowych na łączną kwotę ok.203 tys. zł. Emitent występuje jako strona powodowa w sprawach w toku, w których wartość przedmiotu sporu wynosi łącznie ok. 1.065 tys. zł, 456 tys. USD oraz 65 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 Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki

Tabela Wskaźniki struktury finansowania aktywów Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2014	2013
Wskaźnik struktury kapitału ¹	%	12,92%	14,33%
Wskaźnik stopy zadłużenia ²	%	42,95%	43,91%
Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych ³	%	75,28%	78,30%
Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku ⁴	%	57,05%	56,09%

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Źródłem finansowania majątku Emitenta są zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych na koniec 2014 roku wynosił 233.121 tys. zł, co stanowiło 57,05% pasywów (wzrost o 13.151 tys. zł w porównaniu do końca 2013 roku).

VI. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.

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

Tabela Wskaźniki rentowności Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2014	2013
Przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	422 086	380 341
Wynik na sprzedaży	(tys. zł)	73 229	71 647
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	26 467	22 621
EBIT	(tys. zł)	19 422	15 885
Wynik brutto	(tys. zł)	13 547	20 457

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

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

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

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

Wynik finansowy netto	(tys. zł)	15 454	20 592
Rentowność sprzedaży ⁵	%	17,35	18,84
Rentowność działalności operacyjnej	%	4,6	4,2
Rentowność EBITDA	%	6,3	6,0
Rentowność brutto	%	3,2	5,4
Rentowność netto	%	3,7	5,4

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Prowadzona przez Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2014 roku sprzedaży o wartości 422.086 tys. zł - w stosunku do roku poprzedniego nastąpiło zwiększenie sprzedaży o 41.745 tys. zł, tj. o 11%.

Pozytywny i decydujący wpływ na osiągnięty wynik brutto Emitenta miała podstawowa działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 19.422 tys. zł.

VII. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie rozwoju technicznego

Brak

VIII. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta

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

IX. Umowy znaczące dla działalności gospodarczej

Brak

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

Obroty we wszystkich kwartałach 2014 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 2014 r. Grupa Kapitałowa Emitenta przede wszystkim kontynuowała rozpoczętą w 2013 r. inwestycję w ramach II etapu modernizacji technologiczno-innowacyjnej w Zakładach Spółki Zależnej KORAL S.A. (zrealizowana w 2014 roku kwota inwestycji to ok. 19 mln PLN). Proces inwestycyjny zakończył się w 2014 r. Inwestycja może być objęta dofinansowaniem ze środków unijnych w wysokości 30%.

Wskazana wyżej inwestycja pozwoli zwiększyć moce produkcyjne Koral S.A. i uatrakcyjnić portfel produktów i usług Koral S.A. oraz Grupy Kapitałowej Emitenta. Zakładana przez Grupę Kapitałową 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	Udział w kapitale (%)		
	Siedziba	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013
RC Consulting Spółka z o.o.	Swarzewo, Sztormowa 5	51,00%	51,00%
Kooperol Spółka z o.o.	Zduny 40, Swarżyn	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%
Alfa Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00%	100,00%

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

Akcyjna			
Beta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00%	100,00%
Gamma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni
Delta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni
Sigma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni
Omega Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni
Koral GmbH	Frankfurt (Oder), Im Technologiepark 1	100,00% udział pośredni	

KWOTY TRANSAKCI ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych	
	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013
Jednostki zależne	41 425	20 348	84 720	78 932

KWOTY ROZRACHUNKÓW Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013
Jednostki zależne	24 054	21 253	697	78

WYNAGRODZENIE KLUCZOWYCH CZŁONKÓW KADRY KIEROWNICZEJ

	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej jednostki (dominującej – nie obejmuje Zarządu)	425	530

KWOTY TRANSAKCI ZAWARTYCH Z KLUCZOWYMI CZŁONKAMI KADRY KIEROWNICZEJ

	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013
Transakcje z kluczowymi członkami kadry kierowniczej	1 285	1 313

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 01.01.2014 do 31.12.2014

			Stan na	
Krótkoterminowe	Efektywna	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu

	stopa procentowa			
Kredyt w rachunku bieżącym PeKaO S.A.	WIBOR 1 M plus marża banku	31.05.2015	22 610	23 624
Kredyt w rachunku bieżącym BNP Paribas Bank	Wibor 1 m plus marża banku	15.12.2015	4 028	5 086
Kredyt BNP Paribas Bank -EUR	EURIBOR 1M plus marża banku	15.12.2015	356	-
Kredyt BNP Paribas Bank -USD	LIBOR 1M plus marża banku	15.12.2015	1 594	2 135
Kredyt BNP Paribas Bank	Wibor 1 m plus marża banku	15.12.2015	4 811	-
Pozyczka Tuna Fish	12,00%	09.09.2015	1 948	
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	09.05.2014	-	4 100
Kredyt w rachunku bieżącym Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	20.08.2014	-	378
Kredyt w rachunku bieżącym Rabo Bank	Wibor 1 m plus marża banku	04.09.2015	16 869	19 975
Odsetki od kredytów naliczone na dzień bilansowy			13	39
Razem			52 229	55 337

			Stan na	
Długoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	30.03.2019	3 155	3 897
Pozyczka Tuna Fish	12,00%	08.04.2016	1 045	2 752
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	11.05.2016	4 100	-
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	11.05.2016	5 000	5 000
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	07.11.2019	1 747	2 903
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	29.08.2019	3 071	3 729
Razem			18 118	18 281

w tym długoterminowe w okresie spłaty do 12 m-cy				
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	30.03.2019	742	742
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	07.11.2019	356	490
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	29.08.2019	658	978
Razem			1 756	2 210

B. Zabezpieczenie udzielonych kredytów

WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 31.12.2014r.

<u>hipoteki na nieruchomościach:</u>		
nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swaróżyn, KW GD1A/00008410/0	4 100	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swaróżyn, KW GD1A/00008410/0	410	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol 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.
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 stanowiąca zabezpieczenie faktoringu odwrotnego wymagalnościowego udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. zo.o.
Swarzewo GD2W/00028775/9	2 200	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A., własność SF
KW GD1A/000041846/4, GD1G/00108110/4,	39 950	hipoteka łączna stanowiąca zabezpieczenie faktoringu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Władysławowo KW nr GD2W/00025235/1	39 950	hipoteka łączna stanowiąca zabezpieczenie faktoringu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Superfish S.A.
Tczew, KW GD1T/00009410/5	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas Bank, własność Koral S.A.
Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2	10 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2	15 000	hipoteka umowna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Niekanin, KW KO1L/00013737/4	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas Bank, własność Superfish S.A.
Brzeźno, działki 10/1 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.,
Kukinia KO1L/00014239/0, KO1L/00012529/6, KW KO1L/00051266/9	32 500	hipoteka umowna łączna stanowiąca zabezpieczenie faktoringu udzielonego Graal S.A. przez Bank Handlowy, własność Koral
RAZEM PLN	193 233	

<u>przewłaszczenia maszyn i urządzeń</u>		
maszyny i urządzenia Meypack	3 284	zastaw rejestrowy na maszynach finansowanych kredytem Bank BPH S.A.
maszyny i urządzenia	5 324	zastaw rejestrowy na maszynach finansowanych kredytem Bank BPH S.A.
maszyny i urządzenia	13 000	zastaw rejestrowy na maszynach dot. kredytu Rabo Bank S.A.
	21 08	

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA ZAPASACH NA DZIEŃ 31.12.2014

treść	kwota (w tys. zł)
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Kooperol Sp. z o.o. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium S.A.	2 000
zastaw rejestrowy zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez BNP Paribas Bank	5 000
zastaw rejestrowy na zapasach, należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym przez PeKaO S.A	24 000
Razem	31 000

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA NALEŻNOŚCIACH NA DZIEŃ 31.12.2014

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

Przelew na zabezpieczenie istniejących i przyszłych należności handlowych od dłużników: Elbląskie Centrum Mięsne „El-Hurt” Sp. J. Elbląg, FH Piotr Sondej Gdynia, Hurtownia Kama Słubice, Ludwinex L.Wąs Sp. J. Łańcut, Mewa S.C. Ława, PHU Basia Sp. J. Łódź, PHU Expol Toruń, Rybka Hurtownia Rybna Kalisz, Tradis Sp. z o.o. Lublin.

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA ZNAKACH TOWAROWYCH NA DZIEŃ 31.12.2014

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 31.12.2014		Na dzień 31.12.2013	
	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat
w okresie do 1 roku	621	520	309	244
w okresie od 1 roku do 5 lat	1 579	1 471	654	626
Razem	2 200	1 991	963	870

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

Umowa leasingowa zawarta w dniu 19.12.2012r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Citigo. Czas trwania umowy - 60 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 21.12.2012r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Rapid. Czas trwania umowy - 60 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 06.02.2013r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Octavia. Czas trwania umowy - 60 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 06.02.2013r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Octavia. Czas trwania umowy - 60 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 11.07.2013r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Fiat Punto. Czas trwania umowy - 60 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 14.08.2013r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Audi A5. Czas trwania umowy - 36 miesięcy.

Umowa leasingowa ramowa zawarta w dniu 16.01.2014 pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest 30 samochodów Skoda Roomster. Czas trwania umowy: 16 samochodów przyjętych w 01/2014 na okres 36 miesięcy; 8 samochodów przyjętych w 02/2014 na okres 36 miesięcy; 5 samochodów przyjętych w 03/2014 na okres 36 miesięcy; 1 samochód przyjęty w 07/2014 na okres 36 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 24.10.2014r pomiędzy Graal S.A. a Prime Car Management S.A.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Audi A8. Czas trwania umowy - 48 miesięcy.

D. Udzielone poręczenia spółkom zależnym przez Graal S.A. stan na dzień 31.12.2014r.

Treść	Okres poręczenia	Kwota poręczenia (w tys.)
zabezpieczenie umowy ramowej dot. spłaty wierzytelności udzielonej przez Bank Handlowy	do 31.03.2018r.	13 920 EUR
zabezpieczenie kredytów udzielonych przez PeKaO S.A.	do 31.05.2017r.	18 000
zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Bank Millenium S.A.	bezterminowo	3 995
	do 30.11.2016r.	1 870
	do 31.12.2014r.	1 238
	do 30.11.2016r.	600
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2018r.	9 000
	do 31.05.2018r.	11 730
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez PeKaO S.A.	do 31.05.2018r.	3 000 EUR
zabezpieczenie umowy ramowej o linię rewolwingową na udzielenie gwarancji bankowych udzielonego przez Bank Handlowy w Warszawie	do 30.06.2017r.	5 520
zabezpieczenie umów na gwarancje bankowe udzielone przez Bank Millennium S.A.	do 30.11.2016r.	450
zabezpieczenie umowy ramowej dot.transakcji terminowych i pochodnych udzielonej przez Bank Handlowy w Warszawie	do 31.07.2015r.	6 000

zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2018r.	51 000
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 18.10.2018r.	3 000
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2017r.	7 500

E. Otrzymane poręczenia od spółek zależnych przez Graal S.A. stan na dzień 31.12.2014r.

Treść	Okres poręczenia	Kwota poręczenia (w tys.)
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank Millennium	bezterminowo	4 100
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2018r.	4 930
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez BGŻ S.A.	do 05.09.2015r	25 000
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez BGŻ S.A.	do 05.09.2015r	25 000
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez BGŻ S.A.	do 05.09.2015r	25 000
zabezpieczenie umowy ramowej dot. spłaty wierzytelności udzielonej przez Bank Handlowy w Warszawie	do 31.03.2016r	31 200
zabezpieczenie umowy ramowej dot. spłaty wierzytelności udzielonej przez Bank Handlowy w Warszawie	do 31.03.2016r	31 200
zabezpieczenie umowy ramowej dot. spłaty wierzytelności udzielonej przez Bank Handlowy w Warszawie	do 31.03.2016r	31 200
zabezpieczenie umowy ramowej dot. spłaty wierzytelności udzielonej przez Bank Handlowy w Warszawie	do 31.03.2016r	31 200
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2018r.	39 950
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2018r.	39 950
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2018r.	39 950
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2018r.	42 000

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

W 2014 roku Graal S.A. nie emitował i nie spłacał obligacji

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

W okresie 2014 roku Graal S.A. nie wypłacał i nie deklarował wypłaty dywidendy.

Graal S.A. zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Gwarant Agencja Ochrony S.A. z dnia 25 czerwca 2014r o podziale zysku za rok obrotowy 2013 otrzymał dywidendę w wysokości 15.009,15 zł. Dywidenda na jedną akcję wyniosła 0,39 zł. Graal S.A. jest właścicielem 38.485 akcji Gwarant Agencja Ochrony S.A..

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 2014 roku nastąpiły zmiany w zobowiązaniach warunkowych Emitenta.

Pojawiło się nowe poręczenie wobec Banku Handlowego w kwocie 12.000 tys. EUR z tytułu zabezpieczenia umowy faktoringowej, na okres do 31.03.2016r, którego Emitent udzielił spółce zależnej Koral S.A.

Pojawiło się nowe poręczenie wobec Banku Handlowego w kwocie 12.000 tys. EUR z tytułu zabezpieczenia umowy faktoringowej, na okres do 31.03.2016r, którego spółka zależna Superfish S.A. udzieliła spółce zależnej Koral S.A.

Pojawiło się nowe poręczenie wobec Banku Handlowego w kwocie 12.000 tys. EUR z tytułu zabezpieczenia umowy faktoringowej, na okres do 31.03.2016r, którego spółka zależna Kooperol Sp. z o.o. udzieliła spółce zależnej Koral S.A.

Pojawiło się nowe poręczenie wobec Banku Handlowego w kwocie 12.000 tys. EUR z tytułu zabezpieczenia umowy faktoringowej, na okres do 31.03.2016r, którego spółka zależna RC Consulting Sp. z o.o. udzieliła spółce zależnej Koral S.A.

Pojawiło się nowe poręczenie wobec Banku Millennium w kwocie 37.500 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy faktoringowej, na okres do 31.08.2015r, którego Emitent udzielił spółce zależnej Koral S.A.

Pojawiło się nowe poręczenie wobec Banku Handlowego w kwocie 16.800 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy o kredyt płatniczy, na okres do 30.06.2015r, którego Emitent udzielił spółce zależnej Superfish S.A.

Pojawiło się nowe poręczenie wobec Banku Handlowego w kwocie 16.800 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy o kredyt płatniczy, na okres do 30.06.2015r, którego spółka zależna Koral S.A. udzieliła spółce zależnej Superfish S.A.

Pojawiło się nowe poręczenie wobec Banku Handlowego w kwocie 16.800 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy o kredyt płatniczy, na okres do 30.06.2015r, którego spółka zależna Kooperol Sp. z o.o. udzieliła spółce zależnej Superfish S.A.

Pojawiło się nowe poręczenie wobec Banku Handlowego w kwocie 16.800 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy o kredyt płatniczy, na okres do 30.06.2015r, którego spółka zależna RC Consulting Sp. z o.o. udzieliła spółce zależnej Superfish S.A.

Uległo zmianie poręczenie wobec Banku Handlowego z kwoty 30.000 tys. PLN do kwoty 31.200 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy spłaty wierzytelności z kontraktów handlowych, na okres do 31.03.2016r, którego spółka zależna Koral S.A. udzieliła Emitentowi.

Uległo zmianie poręczenie wobec Banku Handlowego z kwoty 30.000 tys. PLN do kwoty 31.200 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy spłaty wierzytelności z kontraktów handlowych, na okres do 31.03.2016r, którego spółka zależna Superfish S.A. udzieliła Emitentowi.

Uległo zmianie poręczenie wobec Banku Handlowego z kwoty 30.000 tys. PLN do kwoty 31.200 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy spłaty wierzytelności z kontraktów handlowych, na okres do 31.03.2016r, którego spółka zależna Kooperol Sp. z o.o. udzieliła Emitentowi.

Uległo zmianie poręczenie wobec Banku Handlowego z kwoty 30.000 tys. PLN do kwoty 31.200 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy spłaty wierzytelności z kontraktów handlowych, na okres do 31.03.2016r, którego spółka zależna RC Consulting Sp. z o.o. udzieliła Emitentowi.

Uległo zmianie poręczenie wobec Banku Millennium z kwoty 9.000 tys. EUR do kwoty 39.950 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy faktoringowej, na okres do 31.12.2018r, którego spółka zależna Superfish S.A. udzieliła Emitentowi.

Uległo zmianie poręczenie wobec Banku Millennium z kwoty 9.000 tys. EUR do kwoty 39.950 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy faktoringowej, na okres do 31.12.2018r, którego spółka zależna Koral S.A. udzieliła Emitentowi.

Uległo zmianie poręczenie wobec Banku Millennium z kwoty 9.000 tys. EUR do kwoty 39.950 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy faktoringowej, na okres do 31.12.2018r, którego spółka zależna Kooperol Sp. z o.o. udzieliła Emitentowi.

Uległo zmianie poręczenie wobec Banku Millennium z kwoty 37.500 tys. PLN do kwoty 51.000 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy faktoringowej, na okres do 31.12.2018r, którego Emitent udzielił spółce zależnej Koral S.A.

Uległo zmianie poręczenie wobec Banku Millennium z kwoty 6.800 tys. PLN do kwoty 11.730 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy faktoringowej, na okres do 31.05.2018r, którego Emitent udzielił spółce zależnej Kooperol Sp. z o.o..

Uległo zmianie poręczenie wobec Banku Millennium z kwoty 6.800 tys. PLN do kwoty 11.730 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy faktoringowej, na okres do 31.05.2018r, którego spółka zależna Koral S.A. udzieliła spółce zależnej Kooperol Sp. z o.o..

Pojawiło się nowe poręczenie wobec Banku PeKaO w kwocie 18.000 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy o kredyt, na okres do 31.05.2018r, którego spółka zależna Superfish S.A. udzieliła spółce zależnej Koral S.A.

Pojawiło się nowe poręczenie wobec Banku PeKaO w kwocie 3.000 tys. EUR z tytułu zabezpieczenia umowy o kredyt, na okres do 31.05.2018r, którego spółka zależna Superfish S.A. udzieliła spółce zależnej Koral S.A.

Pojawiło się nowe poręczenie wobec Banku Handlowego w kwocie 5.520 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy o linię rewolwingową na udzielenie gwarancji, na okres do 30.06.2017r., którego spółka zależna RC Consulting Sp. z o.o. udzieliła spółce zależnej Kooperol Sp. z o.o.

Uległo zmianie poręczenie wobec Banku Handlowego z kwoty 12.000 tys. EUR do kwoty 13.920 tys. EUR z tytułu zabezpieczenia umowy faktoringowej, na okres do 31.03.2018r, którego Emitent udzielił spółce zależnej Koral S.A.

Uległo zmianie poręczenie wobec Banku Handlowego z kwoty 12.000 tys. EUR do kwoty 13.920 tys. EUR z tytułu

zabezpieczenia umowy faktoringowej, na okres do 31.03.2018r, którego spółka zależna Superfish S.A. udzieliła spółce zależnej Koral S.A.

Uległo zmianie poręczenie wobec Banku Handlowego z kwoty 12.000 tys. EUR do kwoty 13.920 tys. EUR z tytułu zabezpieczenia umowy faktoringowej, na okres do 31.03.2018r, którego spółka zależna Kooperol Sp. z o.o. udzieliła spółce zależnej Koral S.A.

Uległo zmianie poręczenie wobec Banku Handlowego z kwoty 12.000 tys. EUR do kwoty 13.920 tys. EUR z tytułu zabezpieczenia umowy faktoringowej, na okres do 31.03.2018r, którego spółka zależna RC Consulting Sp. z o.o. udzieliła spółce zależnej Koral S.A.

Wygasło poręczenie wobec Banku Handlowego w kwocie 16.800 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy o kredyt płatniczy, na okres do 30.06.2015r, którego Emitent udzielił spółce zależnej Superfish S.A.

Wygasło poręczenie wobec Banku Handlowego w kwocie 16.800 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy o kredyt płatniczy, na okres do 30.06.2015r, którego spółka zależna Koral S.A. udzieliła spółce zależnej Superfish S.A.

Wygasło poręczenie wobec Banku Handlowego w kwocie 16.800 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy o kredyt płatniczy, na okres do 30.06.2015r, którego spółka zależna Kooperol Sp. z o.o. udzieliła spółce zależnej Superfish S.A.

Wygasło poręczenie wobec Banku Handlowego w kwocie 16.800 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy o kredyt płatniczy, na okres do 30.06.2015r, którego spółka zależna RC Consulting Sp. z o.o. udzieliła spółce zależnej Superfish S.A.

XVIII. Różnice między wynikami finansowymi za 2014 r. a opublikowanymi prognozami

W ciągu 2014 r. oraz w okresie wcześniejszym Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2014.

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 oraz jego Grupy. W roku 2014 kontynuowane były inwestycje rozpoczęte w 2013 r. a łączną kwota to ok. 26 mln PLN.

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

Emitent nie zanotował w okresie 2014 r. zdarzeń nietypowych..

XXI. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla Grupy Kapitałowej Emitenta oraz perspektywy rozwoju do końca 2014 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, za wyjątkiem faktu zmian w Zarządzie Emitenta, tj.

- W dniu 14 listopada 2014 r. Pan Robert Wijata złożył na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oświadczenie o rezygnacji z funkcji Członka Zarządu GRAAL S.A.;
- W dniu 14 listopada 2014 r. Rada Nadzorcza Emitenta postanowiła powołać Pana Piotra Kowalskiego na stanowisko Członka Zarządu GRAAL S.A. na trzyletnią kadencję.

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 31.12.2014r. :

- | | | | |
|---|--------------------|---|-----------------|
| • | Bogusław Kowalski | - | Prezes Zarządu |
| • | Justyna Frankowska | - | Członek Zarządu |
| • | Piotr Kowalski | - | Członek Zarządu |

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2013r. :

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

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

W dniu 14 listopada 2014 r. Pan Robert Wijata złożył na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oświadczenie o rezygnacji z funkcji Członka Zarządu GRAAL S.A.

W dniu 14 listopada 2014 r. Rada Nadzorcza Emitenta postanowiła powołać Pana Piotra Kowalskiego na stanowisko Członka Zarządu GRAAL S.A. na trzyletnią kadencję.

W dniu 09. 05.2014r Rada Nadzorcza Graal S.A. ustaliła liczbę oraz dokonała wyboru Członków Zarządu na kolejną kadencję. Uchwałą nr 07/05/2014 Rada Nadzorcza ustaliła trzyosobowy skład Zarządu Graal S.A. na okres wspólnej trzyletniej kadencji.

Uchwałą nr 08/05/2014 Rada Nadzorcza wybrała na Prezesa Zarządu Pana Bogusława Kowalskiego na kolejną trzyletnią kadencję.

Uchwałą nr 09/05/2014 Rada Nadzorcza wybrała na Członków Zarządu Panią Justynę Frankowską oraz Pana Roberta Wijatę na okres wspólnej trzyletniej kadencji (w dniu 14 listopada 2014 r. Pan Robert Wijata złożył na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oświadczenie o rezygnacji z funkcji Członka Zarządu GRAAL S.A.).

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2014r.:

- | | | | |
|---|--------------------------------|---|-----------------|
| • | 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 31.12.2013r.:

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

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

W dniu 24.06.2014r Zwyczajne Walne Zgromadzenie Graal S.A. podjęło uchwały w sprawie wyboru Członków Rady Nadzorczej na nową kadencję.

Uchwałą nr 18/06/2014 ZWZ wybrało Pana Gerarda Bronka na Członka Rady Nadzorczej na trzyletnią kadencję.

Uchwałą nr 19/06/2014 ZWZ wybrało Pana Piotra Bykowskiego na Członka Rady Nadzorczej na trzyletnią kadencję.

Uchwałą nr 20/06/2014 ZWZ wybrało Pana Wiesława Łatałę na Członka Rady Nadzorczej na trzyletnią kadencję.

Uchwałą nr 21/06/2014 ZWZ wybrało Pana Piotra Dukowskiego na Członka Rady Nadzorczej na trzyletnią kadencję.

Uchwałą nr 22/06/2014 ZWZ wybrało Pana Grzegorza Kubicę na Członka Rady Nadzorczej na trzyletnią kadencję.

Skład osobowy Komitetu Audytu na dzień 31.12.2014r.:

- Wiesław Łatała
- Piotr Dukowski,
- Grzegorz Kubica.

W dniu 07.07.2014r Rada Nadzorcza Graal S.A. ustaliła liczbę i dokonała wyboru Członków Komitetu Audytu.

Uchwałą nr 06/07/2014 Rada Nadzorcza ustaliła, iż Komitet Audytu będzie składał się z trzech Członków i wybrała na Członków Pana Wiesława Łatałę, Pana Grzegorza Kubicę oraz Pana Piotra Dukowskiego.

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

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

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

Według wiedzy Zarządu na dzień 30.04.2015, listę akcjonariuszy GRAAL S.A., którzy posiadali, co najmniej 5% głosów przedstawiono poniżej.

	LICZBA AKCJI wg wiedzy Zarządu GRAAL S.A.)	IŁOŚĆ GŁOSÓW NA WZA (SZT.)	PROCENT UDZIAŁU W KAPITALE AKCYJNYM (%)	UDZIAŁ W GŁOSACH NA WZA (%)
Bogusław Kowalski	3 343 480	3 343 480	41,50%	41,50%
Graal S.A.*	1 210 854	1 210 854	15,03%	15,03%
ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	553 910	553 910	6,88%	6,88%
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	419 129	419 129	5,20%	5,20%

*Graal nie uczestniczy w głosowaniu na WZA

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

Takie umowy nie występują.

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

Tacy posiadacze nie występują.

XXIX. System kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy Grupy Kapitałowej Emitenta.

XXX. Ograniczenia dotyczące

a) przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Nie występują.

b) wykonywania głosu przypadające na akcje Spółki

Nie występują.

XXXI. Umowa dotycząca badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza Emitenta działając zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami w oparciu o § 18 ust1. lit. b Statutu Spółki, w dniu 07 lipca 2014 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 2014 roku i za 2014 rok.

Umowy na badanie wg stanu na dzień 31.12.2014r oraz przegląd wg stanu na dzień 30.06.2014r sprawozdania finansowego Spółki i badanie wg stanu na dzień 31.12.2014r oraz przegląd wg stanu na dzień 30.06.2014r skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały zawarte w dniu 09 lipca 2014 roku.

1. Dane podmiotu:

a) nazwa (firma), siedziba i adres:

Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o.
40-155 Katowice, 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 2014 roku i za 2014 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 29.000,00 zł netto.

Łączna wysokość wynagrodzenia za badanie oraz przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 24.000,00 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 dniu 26 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Graal S.A. podjęło uchwałę w sprawie zmiany treści §2 ust. 6 Uchwały z dnia 27 czerwca 2011 roku w sprawie udzielenia Zarządowi Spółki upoważnienia do nabycia akcji własnych Spółki oraz w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych Spółki.

Zgodnie ze zmianami §2 ust.6 otrzymuje brzmienie:

Upoważnienie Zarządu do nabywania Akcji Własnych obejmuj okres od dnia 30 czerwca 2011 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, nie dłużej jednak niż do wyczerpania środków przeznaczonych na nabycie akcji.

W okresie od 15.11.2011 roku do 31.12.2014 roku Emitent nabył łącznie 1 210 854 akcji własnych, co daje 1 210 854 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 15,03% 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

Nie wystąpiły.

Zarząd		
Bogusław Kowalski	Justyna Frankowska	Piotr Kowalski
Prezes Zarządu GK GRAAL	Członek Zarządu GK GRAAL	Członek Zarządu GK GRAAL
2015.04.30		