

# GRAAL

GRAAL  
GRUPA  
KAPITAŁOWA



**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
ZA III KWARTAŁ 2012 R.**

## **Grupy Kapitałowej GRAAL**

Wejherowo, listopad 2012 r.



**Super Fish**

**BLACK  
rose**



Graal S.A., ul. Zachodnia 22, 84-200 Wejherowo, tel.: +48 58 677 58 20, [www.graal.pl](http://www.graal.pl)

**I. Wybrane dane finansowe**

| Wybrane dane finansowe                                                      | w tys. zł            |                      | w tys. EUR           |                      |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                             | III kwartały<br>2012 | III kwartały<br>2011 | III kwartały<br>2012 | III kwartały<br>2011 |
| <b>dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego</b>             |                      |                      |                      |                      |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów             | 407 395              | 352 785              | 97 119               | 87 295               |
| II. Zysk / strata z działalności operacyjnej                                | 22 091               | 7 065                | 5 266                | 1 748                |
| III. Zysk / strata brutto                                                   | 19 038               | (2 050)              | 4 538                | (507)                |
| IV. Zysk / strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej | 14 576               | (5 460)              | 3 475                | (1 351)              |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                     | (1 343)              | 22 266               | (320)                | 5 510                |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                  | (8 815)              | (18 010)             | (2 101)              | (4 456)              |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                    | (440)                | 1 774                | (105)                | 439                  |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem                                      | (10 598)             | 6 030                | (2 526)              | 1 492                |
| IX. Aktywa razem                                                            | 568 193              | 518 402              | 138 119              | 117 519              |
| X. Zobowiązania długoterminowe                                              | 52 189               | 62 525               | 12 686               | 14 174               |
| XI. Zobowiązania krótkoterminowe                                            | 215 561              | 220 998              | 52 399               | 50 099               |
| XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej     | 268 129              | 234 865              | 65 178               | 53 243               |
| XIII. Kapitał zakładowy                                                     | 80 565               | 80 565               | 19 584               | 18 264               |
| 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 )                        | 1,81                 | -0,68                | 0,43                 | -0,17                |
| XVI. Wartość księgowa na jedną akcję ( w zł/EUR )                           | 33,28                | 29,15                | 8,09                 | 6,61                 |
| <b>dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego</b>                |                      |                      |                      |                      |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów             | 217 051              | 193 094              | 51 743               | 47 780               |
| II. Zysk / strata z działalności operacyjnej                                | 5 738                | 2 825                | 1 368                | 699                  |
| III. Zysk / strata brutto                                                   | 12 796               | 6 547                | 3 050                | 1 620                |
| IV. Zysk / strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej | 12 204               | 5 605                | 2 909                | 1 387                |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                     | (7 853)              | (3 699)              | (1 872)              | (915)                |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                  | (3 537)              | (3 416)              | (843)                | (845)                |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                    | 4 035                | 10 695               | 962                  | 2 646                |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem                                      | (7 355)              | 3 580                | (1 753)              | 886                  |
| IX. Aktywa razem                                                            | 368 595              | 371 518              | 89 600               | 84 222               |
| X. Zobowiązania długoterminowe                                              | 24 470               | 36 957               | 5 948                | 8 378                |
| XI. Zobowiązania krótkoterminowe                                            | 142 128              | 136 821              | 34 549               | 31 017               |
| XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej     | 201 997              | 197 740              | 49 102               | 44 827               |
| XIII. Kapitał zakładowy                                                     | 80 565               | 80 565               | 19 584               | 18 264               |
| 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 )                        | 1,51                 | 0,70                 | 0,36                 | 0,17                 |
| XVI. Wartość księgowa na jedną akcję ( w zł/EUR )                           | 25,07                | 24,54                | 6,09                 | 5,56                 |

| Wyszczególnienie                                                                                                                                                                                                                     | Okres bieżący<br>01.01.12-30.09.12 | Okres porównywalny<br>01.01.11-30.09.11 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------|
| Kurs średni obowiązujący na dany dzień bilansowy – przyjęty do przeliczenia poszczególnych pozycji bilansu                                                                                                                           | 4,1138                             | 4,4112                                  |
| 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 | 4,1948                             | 4,0413                                  |

## II. Skonsolidowane Sprawozdanie Grupy Kapitałowej GRAAL za III Kwartal 2012 R.

### II.1 Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej na dzień 30 września 2012 roku.

| AKTYWA                                                                | stan na dzień<br>30.09.2012 | stan na dzień<br>30.06.2012 | stan na dzień<br>31.12.2011 | stan na dzień<br>30.09.2011 |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>A. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>                              | <b>302 773</b>              | <b>316 016</b>              | <b>322 219</b>              | <b>307 181</b>              |
| 1. Rzeczowe aktywa trwałe                                             | 180 680                     | 184 001                     | 183 594                     | 169 818                     |
| 2. Nieruchomości inwestycyjne                                         | 27 394                      | 27 394                      | 27 394                      | 29 572                      |
| 3. Wartość firmy                                                      | 43 728                      | 53 105                      | 53 105                      | 53 105                      |
| 4. Inne wartości niematerialne                                        | 44 477                      | 45 076                      | 46 135                      | 46 693                      |
| 5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                    | 4 433                       | 4 360                       | 5 677                       | 5 914                       |
| 6. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe             | 2 061                       | 2 080                       | 6 314                       | 2 079                       |
| <b>B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>                           | <b>265 321</b>              | <b>236 572</b>              | <b>234 538</b>              | <b>210 384</b>              |
| 1. Zapasy                                                             | 63 843                      | 68 327                      | 62 709                      | 77 041                      |
| 2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe            | 198 845                     | 165 445                     | 163 522                     | 130 023                     |
| 3. Należności z tytułu podatku dochodowego                            | 340                         | 340                         | 956                         | 107                         |
| 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                 | 2 293                       | 2 460                       | 7 351                       | 3 213                       |
| <b>C. Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b> | <b>99</b>                   | <b>99</b>                   | <b>107</b>                  | <b>837</b>                  |
| <b>Aktywa razem</b>                                                   | <b>568 193</b>              | <b>552 687</b>              | <b>556 864</b>              | <b>518 402</b>              |

| PASYWA                                                         | stan na dzień<br>30.09.2012 | stan na dzień<br>30.06.2012 | stan na dzień<br>31.12.2011 | stan na dzień<br>30.09.2011 |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>A. Kapitał własny</b>                                       | <b>300 443</b>              | <b>261 811</b>              | <b>258 276</b>              | <b>234 879</b>              |
| 1. Kapitał podstawowy                                          | 80 565                      | 80 565                      | 80 565                      | 80 565                      |
| 2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | 66 611                      | 66 611                      | 66 611                      | 66 611                      |
| 3. Akcje własne                                                | (5 958)                     | (4 536)                     | (1 217)                     | -                           |
| 4. Kapitały rezerwowe i zapasowe                               | 39 089                      | 39 089                      | 36 705                      | 36 549                      |
| 5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów             | 51 060                      | 51 060                      | 51 027                      | 37 597                      |
| 6. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego                | 36 762                      | 29 005                      | 24 570                      | 13 543                      |
| 7. Udziały niekontrolujące                                     | 32 314                      | 17                          | 15                          | 14                          |
| <b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>                          | <b>52 189</b>               | <b>55 106</b>               | <b>62 920</b>               | <b>62 525</b>               |
| 1. Rezerwy                                                     | 264                         | 264                         | 264                         | 297                         |
| 2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego            | 14 613                      | 14 606                      | 14 541                      | 13 855                      |
| 3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki                   | 21 825                      | 21 806                      | 30 097                      | 30 642                      |
| 4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe             | 3 048                       | 3 221                       | 1 541                       | 3 596                       |

|                                                                         |                |                |                |                |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe             | 12 439         | 15 209         | 16 477         | 14 135         |
| <b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                  | <b>215 561</b> | <b>235 770</b> | <b>235 668</b> | <b>220 998</b> |
| 1. Rezerwy                                                              | 636            | 613            | 841            | 323            |
| 2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki                           | 94 988         | 90 279         | 85 757         | 85 647         |
| 3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek | 6 896          | 7 924          | 11 255         | 10 841         |
| 4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe                     | 34 936         | 33 986         | 20 414         | 19 054         |
| 5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe            | 76 378         | 101 700        | 115 135        | 103 918        |
| 6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                            | 1 727          | 1 268          | 2 266          | 1 215          |
| <b>Pasywa razem</b>                                                     | <b>568 193</b> | <b>552 687</b> | <b>556 864</b> | <b>518 402</b> |

## ***II.2 Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2012 roku***

| WARIANT KALKULACYJNY                                             | za okres<br>01.01.12-<br>30.09.12 | za okres<br>01.07.12-<br>30.09.12 | za okres<br>01.01.11-<br>30.09.11 | za okres<br>01.07.11-<br>30.09.11 |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b> | <b>407 395</b>                    | <b>131 671</b>                    | <b>352 785</b>                    | <b>122 460</b>                    |
| <b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>     | <b>326 104</b>                    | <b>106 689</b>                    | <b>291 343</b>                    | <b>97 316</b>                     |
| <b>C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)</b>                  | <b>81 291</b>                     | <b>24 982</b>                     | <b>61 442</b>                     | <b>25 144</b>                     |
| D. Koszty sprzedaży                                              | 41 551                            | 13 098                            | 39 799                            | 12 563                            |
| E. Koszty ogólnego zarządu                                       | 12 923                            | 4 026                             | 13 104                            | 4 027                             |
| F. Pozostałe przychody                                           | 6 269                             | 2 012                             | 8 574                             | 3 240                             |
| G. Pozostałe koszty                                              | 10 995                            | 3 970                             | 10 048                            | 3 216                             |
| <b>I. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E+F-G)</b>     | <b>22 091</b>                     | <b>5 900</b>                      | <b>7 065</b>                      | <b>8 578</b>                      |
| J. Przychody finansowe                                           | 7 430                             | 5 985                             | 1 876                             | 243                               |
| K. Koszty finansowe                                              | 10 483                            | 3 043                             | 10 991                            | 5 113                             |
| <b>M. Zysk/strata brutto (I+J-K)</b>                             | <b>19 038</b>                     | <b>8 842</b>                      | <b>(2 050)</b>                    | <b>3 708</b>                      |
| N. Podatek dochodowy                                             | 4 427                             | 1 052                             | 3 408                             | 1 634                             |

|                                                                                             |               |              |                |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|----------------|--------------|
| <b>O. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (M-N)</b>                               | <b>14 611</b> | <b>7 790</b> | <b>(5 458)</b> | <b>2 074</b> |
| P. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej                                  | -             | -            | -              | -            |
| <b>R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)</b>                                           | <b>14 611</b> | <b>7 790</b> | <b>(5 458)</b> | <b>2 074</b> |
| Przypadający/a na:                                                                          |               |              |                |              |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                                                         | 14 576        | 7 757        | (5 460)        | 2 074        |
| Udziały niekontrolujące                                                                     | 35            | 33           | 2              | 0            |
| <b>S. Pozostałe dochody całkowite</b>                                                       | <b>33</b>     | <b>0</b>     | <b>34</b>      | <b>0</b>     |
| - Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych                    | -             | -            | -              | -            |
| - Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych | 33            | -            | 34             | -            |
| <b>T. Dochody całkowite razem</b>                                                           | <b>14 644</b> | <b>7 790</b> | <b>(5 424)</b> | <b>2 074</b> |
| Przypadające na:                                                                            |               |              |                |              |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                                                         | 14 609        | 7 757        | (5 426)        | 2 074        |
| Udziały niekontrolujące                                                                     | 35            | 33           | 2              | -            |

|                                                               | <b>za okres<br/>01.01.12-<br/>30.09.12</b> | <b>za okres<br/>01.07.12-<br/>30.09.12</b> | <b>za okres<br/>01.01.11-<br/>30.09.11</b> | <b>za okres<br/>01.07.11-<br/>30.09.11</b> |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Zysk na jedną akcję w złotych</b>                          |                                            |                                            |                                            |                                            |
| - podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej  | 1,81                                       | 0,96                                       | (0,68)                                     | 0,26                                       |
| - rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej |                                            |                                            |                                            |                                            |
| - podstawowy z wyniku finansowego działalności zaniechanej    |                                            |                                            |                                            |                                            |
| - rozwodniony z wyniku finansowego działalności zaniechanej   |                                            |                                            |                                            |                                            |
| - podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy             | 1,81                                       | 0,96                                       | (0,68)                                     | 0,26                                       |
| - rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy            |                                            |                                            |                                            |                                            |

### ***II.3 Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2012 roku***

| METODA POŚREDNIA                                                                                                        | za okres<br>01.01.12-<br>30.09.12 | za okres<br>01.07.12-<br>30.09.12 | za okres<br>01.01.11-<br>30.09.11 | za okres<br>01.07.11-<br>30.09.11 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                                                         |                                   |                                   |                                   |                                   |
| Zysk/ strata netto                                                                                                      | 14 576                            | 7 757                             | (5 460)                           | 2 074                             |
| Korekty o pozycje:                                                                                                      | (15 919)                          | (8 455)                           | 27 726                            | 2 071                             |
| Udział w zyskach/ stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności | -                                 | -                                 | -                                 | -                                 |
| Udziały niekontrolujące                                                                                                 | 35                                | 33                                | 2                                 | -                                 |
| Amortyzacja środków trwałych                                                                                            | 9 188                             | 3 040                             | 7 735                             | 2 579                             |
| Amortyzacja wartości niematerialnych                                                                                    | 1 691                             | 573                               | 1 682                             | 664                               |
| Utrata wartości firmy                                                                                                   | 9 377                             | 9 377                             | -                                 | -                                 |
| Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych                                                                                 | (6 219)                           | (2 573)                           | 1 270                             | 4 234                             |
| Koszty i przychody z tytułu odsetek                                                                                     | 6 979                             | 2 527                             | 5 626                             | 2 180                             |
| Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej                                                                        | 2 439                             | 2 379                             | (243)                             | (51)                              |
| Zmiana stanu rezerw                                                                                                     | 1 111                             | (43)                              | 653                               | 225                               |
| Zmiana stanu zapasów                                                                                                    | (1 134)                           | 4 484                             | (11 285)                          | (12 128)                          |
| Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych                                                           | 7 066                             | 4 139                             | 10 802                            | (17 064)                          |
| Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych                                                           | (46 452)                          | (32 391)                          | 11 492                            | 21 440                            |
| Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy                                                                                   | -                                 | -                                 | (19)                              | (19)                              |
| Inne korekty                                                                                                            | -                                 | -                                 | 11                                | 11                                |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>                                                   | <b>(1 343)</b>                    | <b>(698)</b>                      | <b>22 266</b>                     | <b>4 145</b>                      |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                                                       |                                   |                                   |                                   |                                   |
| Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych                                                         | 2 328                             | 2 076                             | 1 250                             | 724                               |

|                                                                                                                                                        |                 |                 |                 |                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Wpływy z tytułu odsetek                                                                                                                                | 12              | 2               | 31              | 7               |
| Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych                                                                              | 11 066          | 2 129           | 19 291          | 11 171          |
| Inne                                                                                                                                                   | 89              | 89              | -               | -               |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>                                                                                | <b>(8 815)</b>  | <b>(140)</b>    | <b>(18 010)</b> | <b>(10 440)</b> |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                                                                         |                 |                 |                 |                 |
| Wpływy z kredytów i pożyczek                                                                                                                           | 97 449          | 35 786          | 104 653         | 41 866          |
| Spłata kredytów i pożyczek                                                                                                                             | 103 544         | 32 203          | 98 095          | 32 640          |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego i faktoringu                                                                                   | (16 349)        | 2 270           | (1 070)         | 177             |
| Nabycie akcji własnych                                                                                                                                 | 4 742           | 1 423           | -               | -               |
| Zapłacone odsetki                                                                                                                                      | 5 952           | 2 043           | 5 520           | 1 679           |
| Inne                                                                                                                                                   | -               | -               | 334             | 334             |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>                                                                                   | <b>(440)</b>    | <b>(2 153)</b>  | <b>1 774</b>    | <b>7 036</b>    |
| <b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>                                                          | <b>(10 598)</b> | <b>(2 991)</b>  | <b>6 030</b>    | <b>741</b>      |
| <b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>                                           | <b>(41 408)</b> | <b>(49 015)</b> | <b>(47 901)</b> | <b>(42 612)</b> |
| <b>Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym</b> |                 |                 |                 |                 |
| <b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>                                             | <b>(52 006)</b> | <b>(52 006)</b> | <b>(41 871)</b> | <b>(41 871)</b> |



**II.4 Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2012 roku**

|                                                                         | Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej |                                                             |              |                               |                                                 |                                               |         |                         |                       |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------|-------------------------|-----------------------|
|                                                                         | Kapitał podstawowy                                  | Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | Akcje własne | Kapitały rezerwowe i zapasowe | Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów | Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego | Razem   | Udziały niekontrolujące | Kapitał własny ogółem |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2011 roku</b>                                   | 80 565                                              | 66 611                                                      | -            | 32 346                        | -                                               | 23 796                                        | 203 318 | 12                      | 203 330               |
| <i>Zmiana zasad polityki Rachunkowości</i>                              |                                                     |                                                             |              |                               | 41 170                                          | (1 321)                                       | 39 849  |                         | 39 849                |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2011 roku po korektach (po przekształceniu)</b> | 80 565                                              | 66 611                                                      | -            | 32 346                        | 41 170                                          | 22 475                                        | 243 167 | 12                      | 243 179               |
| <b>Dochody całkowite razem</b>                                          | -                                                   | -                                                           | -            | -                             | 9 857                                           | 6 454                                         | 16 311  | 3                       | 16 314                |
| Zysk/ strata za IQ 2011                                                 |                                                     |                                                             |              |                               |                                                 | (3 777)                                       | (3 777) | 1                       | (3 776)               |
| Zysk/ strata za IIQ 2011                                                |                                                     |                                                             |              |                               |                                                 | (3 757)                                       | (3 757) | 1                       | (3 756)               |
| Zysk/ strata za IIIQ 2011                                               |                                                     |                                                             |              |                               |                                                 | 2 074                                         | 2 074   | -                       | 2 074                 |
| Zysk/ strata za IVQ 2011                                                |                                                     |                                                             |              |                               |                                                 | 11 914                                        | 11 914  | 1                       | 11 915                |
| Zyski/straty z aktualizacji wyceny                                      |                                                     |                                                             |              |                               | 9 857                                           |                                               | 9 857   |                         | 9 857                 |
| <b>Pozostałe zmiany w kapitale własnym</b>                              | -                                                   | -                                                           | (1 217)      | 4 359                         | -                                               | (4 359)                                       | (1 217) | -                       | (1 217)               |

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2012 R.**

|                                                                         |               |               |                |               |               |                |                |               |                |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Skup akcji własnych                                                     | -             |               | (1 217)        |               |               |                | (1 217)        |               | (1 217)        |
| Podział zysku za lata ubiegłe                                           |               |               |                | 4 359         |               | (4 359)        | -              | -             | -              |
| <b>Saldo na dzień 31.12.2011 roku</b>                                   | <b>80 565</b> | <b>66 611</b> | <b>(1 217)</b> | <b>36 705</b> | <b>51 027</b> | <b>24 570</b>  | <b>258 261</b> | <b>15</b>     | <b>258 276</b> |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2012 roku</b>                                   | <b>80 565</b> | <b>66 611</b> | <b>-</b>       | <b>32 346</b> | <b>-</b>      | <b>23 797</b>  | <b>203 319</b> | <b>12</b>     | <b>203 331</b> |
| <i>Zmiana zasad polityki Rachunkowości</i>                              |               |               |                |               |               |                | -              |               | -              |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2012 roku po korektach (po przekształceniu)</b> | <b>80 565</b> | <b>66 611</b> | <b>-</b>       | <b>32 346</b> | <b>-</b>      | <b>23 797</b>  | <b>203 319</b> | <b>12</b>     | <b>203 331</b> |
| <b>Dochody całkowite razem</b>                                          | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>33</b>     | <b>14 576</b>  | <b>14 609</b>  | <b>35</b>     | <b>14 644</b>  |
| Zysk/ strata za I Q 2012                                                |               |               |                |               |               | 4 501          | 4 501          | 1             | 4 502          |
| Zysk/ strata za II Q 2012                                               |               |               |                |               |               | 2 318          | 2 318          | 1             | 2 319          |
| Zysk/ strata za III Q 2012                                              |               |               |                |               |               | 7 757          | 7 757          | 33            | 7 790          |
| Zyski/straty z aktualizacji wyceny                                      |               |               |                |               | 33            |                | 33             |               | 33             |
| <b>Pozostałe zmiany w kapitale własnym</b>                              | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>(4 741)</b> | <b>2 384</b>  | <b>-</b>      | <b>(2 384)</b> | <b>(4 741)</b> | <b>32 264</b> | <b>27 523</b>  |
| Skup akcji własnych                                                     |               |               | (4 741)        |               |               |                | (4 741)        |               | (4 741)        |
| Odsprzedane aktywa netto                                                |               |               |                |               |               |                | -              | 32 264        | 32 264         |
| Podział zysku za lata ubiegłe                                           |               |               |                | 2 384         |               | (2 384)        | -              |               | -              |
| <b>Saldo na dzień 30.09.2012 roku</b>                                   | <b>80 565</b> | <b>66 611</b> | <b>(5 958)</b> | <b>39 089</b> | <b>51 060</b> | <b>36 762</b>  | <b>268 129</b> | <b>32 314</b> | <b>300 443</b> |

### III. Jednostkowe Sprawozdanie GRAAL S.A. za III Kwartał 2012 R.

#### Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej GRAAL S.A. na dzień 30 września 2012 roku.

| AKTYWA                                                                | stan na<br>dzień<br>30.09.12 | stan na<br>dzień<br>30.06.12 | stan na dzień<br>31.12.11 | stan na<br>dzień<br>30.09.11 |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| <b>A. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>                              | <b>177 938</b>               | <b>228 922</b>               | <b>232 947</b>            | <b>225 063</b>               |
| 1. Rzeczowe aktywa trwałe                                             | 60 474                       | 62 078                       | 64 394                    | 60 410                       |
| 2. Wartość firmy                                                      | 21 504                       | 21 504                       | 21 504                    | 21 504                       |
| 3. Inne wartości niematerialne                                        | 13 106                       | 13 342                       | 13 809                    | 14 046                       |
| 4. Długoterminowe aktywa finansowe                                    | 80 587                       | 129 486                      | 126 493                   | 126 754                      |
| 5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                    | 260                          | 503                          | 547                       | 349                          |
| 6. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe             | 2 007                        | 2 009                        | 6 200                     | 2 000                        |
| <b>B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>                           | <b>190 657</b>               | <b>159 793</b>               | <b>145 297</b>            | <b>145 928</b>               |
| 1. Zapasy                                                             | 40 740                       | 48 835                       | 39 985                    | 51 107                       |
| 2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe            | 148 448                      | 108 189                      | 100 472                   | 90 810                       |
| 3. Należności z tytułu podatku dochodowego                            | 340                          | 340                          | 956                       | 107                          |
| 4. Krótkoterminowe aktywa finansowe                                   | -                            | 83                           | -                         | 637                          |
| 5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                 | 1 129                        | 1 374                        | 3 884                     | 2 413                        |
| 6. Udzielone pożyczki krótkoterminowe                                 | -                            | 972                          | -                         | 854                          |
| <b>C. Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b> | <b>-</b>                     | <b>-</b>                     | <b>-</b>                  | <b>527</b>                   |
| <b>Aktywa razem</b>                                                   | <b>368 595</b>               | <b>388 715</b>               | <b>378 244</b>            | <b>371 518</b>               |

| PASYWA                                                         | stan na<br>dzień<br>30.09.12 | stan na<br>dzień<br>30.06.12 | stan na dzień<br>31.12.11 | stan na<br>dzień<br>30.09.11 |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| <b>A. Kapitał własny</b>                                       | <b>201 997</b>               | <b>201 153</b>               | <b>194 533</b>            | <b>197 740</b>               |
| 1. Kapitał podstawowy                                          | 80 565                       | 80 565                       | 80 565                    | 80 565                       |
| 2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | 66 610                       | 66 610                       | 66 610                    | 66 610                       |
| 3. Akcje własne                                                | (5 958)                      | (4 536)                      | (1 217)                   | -                            |
| 4. Kapitały rezerwowe i zapasowe                               | 31 245                       | 31 245                       | 30 127                    | 30 127                       |
| 5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów             | 14 811                       | 14 811                       | 14 811                    | 12 314                       |
| 6. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego                | 14 724                       | 12 458                       | 3 637                     | 8 124                        |
| <b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>                          | <b>24 470</b>                | <b>40 449</b>                | <b>44 215</b>             | <b>36 957</b>                |
| 1. Rezerwy                                                     | 74                           | 74                           | 74                        | 68                           |
| 2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego            | 3 028                        | 3 017                        | 3 020                     | 3 412                        |
| 3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki                   | 13 470                       | 14 208                       | 16 804                    | 21 690                       |

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2012 R.**

|                                                                         |                |                |                |                |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe                      | 744            | 15 700         | 16 273         | 6 325          |
| 5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe             | 7 154          | 7 450          | 8 044          | 5 462          |
| <b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                  | <b>142 128</b> | <b>147 113</b> | <b>139 496</b> | <b>136 821</b> |
| 1. Rezerwy                                                              | -              | -              | -              | -              |
| 2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki                           | 60 288         | 56 370         | 57 990         | 56 785         |
| 3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek | 6 287          | 7 315          | 8 822          | 8 488          |
| 4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe                     | 26 491         | 24 059         | 9 783          | 8 356          |
| 5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe            | 49 062         | 59 369         | 62 901         | 63 192         |
| <b>Pasywa razem</b>                                                     | <b>368 595</b> | <b>388 715</b> | <b>378 244</b> | <b>371 518</b> |

***Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów GRAAL S.A. za okres dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2012 roku***

| WARIANT KALKULACYJNY                                                                                                      | za okres<br>01.01.12-<br>30.09.12 | za okres<br>01.07.12-<br>30.09.12 | za okres<br>01.01.11-<br>30.09.11 | za okres<br>01.07.11-<br>30.09.11 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>                                                          | <b>217 051</b>                    | <b>74 965</b>                     | <b>193 094</b>                    | <b>65 829</b>                     |
| <b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>                                                              | <b>177 242</b>                    | <b>59 923</b>                     | <b>162 714</b>                    | <b>56 288</b>                     |
| <b>C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)</b>                                                                           | <b>39 809</b>                     | <b>15 042</b>                     | <b>30 380</b>                     | <b>9 541</b>                      |
| D. Koszty sprzedaży                                                                                                       | 23 034                            | 7 654                             | 20 867                            | 6 808                             |
| E. Koszty ogólnego zarządu                                                                                                | 5 676                             | 1 761                             | 5 560                             | 1 769                             |
| F. Pozostałe przychody                                                                                                    | 1 913                             | 465                               | 4 591                             | 1 731                             |
| G. Pozostałe koszty                                                                                                       | 7 274                             | 3 352                             | 5 719                             | 1 674                             |
| <b>I. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E+F-G)</b>                                                              | <b>5 738</b>                      | <b>2 740</b>                      | <b>2 825</b>                      | <b>1 021</b>                      |
| J. Przychody finansowe                                                                                                    | 14 830                            | 2 435                             | 9 694                             | 611                               |
| K. Koszty finansowe                                                                                                       | 7 772                             | 2 416                             | 5 972                             | 2 643                             |
| L. Udział w zyskach/stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności | -                                 | -                                 | -                                 | -                                 |
| <b>M. Zysk/strata brutto (I+J-K)</b>                                                                                      | <b>12 796</b>                     | <b>2 759</b>                      | <b>6 547</b>                      | <b>(1 011)</b>                    |
| N. Podatek dochodowy                                                                                                      | 592                               | 493                               | 942                               | 294                               |
| <b>O. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (M-N)</b>                                                             | <b>12 204</b>                     | <b>2 266</b>                      | <b>5 605</b>                      | <b>(1 305)</b>                    |
| P. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej                                                                | -                                 | -                                 | -                                 | -                                 |

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2012 R.**

|                                                   |               |              |              |                |
|---------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|----------------|
| <b>R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)</b> | <b>12 204</b> | <b>2 266</b> | <b>5 605</b> | <b>(1 305)</b> |
| Przypadający/a na:                                |               |              |              |                |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej               | 12 204        | 2 266        | 5 605        | (1 305)        |
| Udziały niekontrolujące                           | -             | -            | -            | -              |

|                                                               | <b>za okres<br/>01.01.12-<br/>30.09.12</b> | <b>za okres<br/>01.07.12-<br/>30.09.12</b> | <b>za okres<br/>01.01.11-<br/>30.09.11</b> | <b>za okres<br/>01.07.11-<br/>30.09.11</b> |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Zysk na jedną akcję w złotych</b>                          |                                            |                                            |                                            |                                            |
| - podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej  | 1,51                                       | 0,28                                       | 0,70                                       | (0,16)                                     |
| - rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej |                                            |                                            |                                            |                                            |
| - podstawowy z wyniku finansowego działalności zaniechanej    |                                            |                                            |                                            |                                            |
| - rozwodniony z wyniku finansowego działalności zaniechanej   |                                            |                                            |                                            |                                            |
| - podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy             | 1,51                                       | 0,28                                       | 0,70                                       | (0,16)                                     |
| - rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy            |                                            |                                            |                                            |                                            |

***Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych GRAAL S.A. za okres dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2012 roku***

| <b>METODA POŚREDNIA</b>                                         | <b>za okres<br/>01.01.12 -<br/>30.09.12</b> | <b>za okre<br/>01.07.12 -<br/>30.09.12</b> | <b>za okres<br/>01.01.11-<br/>30.09.11</b> | <b>za okres<br/>01.07.11-<br/>30.09.11</b> |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b> |                                             |                                            |                                            |                                            |
| Zysk/ strata netto                                              | 12 205                                      | 2 266                                      | 5 605                                      | (1 305)                                    |
| Korekty o pozycje:                                              | (20 058)                                    | (1 155)                                    | (9 304)                                    | -3 007                                     |
| Amortyzacja środków trwałych                                    | 4 449                                       | 1 473                                      | 3 584                                      | 1 192                                      |
| Amortyzacja wartości niematerialnych                            | 709                                         | 236                                        | 712                                        | 341                                        |
| Koszty i przychody z tytułu odsetek                             | 4 811                                       | 1 576                                      | 3 882                                      | 1 497                                      |
| Przychody z tytułu dywidend                                     | (11 368)                                    | -                                          | (7 176)                                    | -                                          |
| Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej                | 253                                         | 267                                        | (153)                                      | (44)                                       |
| Zmiana stanu rezerw                                             | 295                                         | 254                                        | 411                                        | 54                                         |
| Zmiana stanu zapasów                                            | (756)                                       | 8 094                                      | (19 530)                                   | (9 461)                                    |
| Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych   | (5 361)                                     | (2 451)                                    | (5 393)                                    | (6 764)                                    |

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2012 R.**

|                                                                                                                                                        |                 |                 |                 |                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych                                                                                          | (13 090)        | (10 604)        | 14 359          | 10 178          |
| Inne korekty                                                                                                                                           | -               | -               | -               | -               |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>                                                                                  | <b>(7 853)</b>  | <b>1 111</b>    | <b>(3 699)</b>  | <b>(4 312)</b>  |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                                                                                      |                 | -               |                 |                 |
| Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych                                                                                        | 52              | -               | 1 012           | 690             |
| Spłaty udzielonych pożyczek                                                                                                                            | 970             | 970             | -               | -               |
| Wpływy z tytułu odsetek                                                                                                                                | 4               | 4               | -               | -               |
| Wpływy z tytułu dywidend                                                                                                                               | 2 988           | -               | 7 176           | -               |
| Spłaty obligacji                                                                                                                                       | -               | -               | 5 000           | 5 000           |
| Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych                                                                              | 2 200           | 136             | 16 604          | 8 745           |
| Udzielone pożyczki                                                                                                                                     | 5 351           | 1 450           | -               | -               |
| Inne                                                                                                                                                   | -               | -               | -               | -               |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>                                                                                | <b>(3 537)</b>  | <b>(612)</b>    | <b>(3 416)</b>  | <b>(3 055)</b>  |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                                                                         |                 | -               |                 |                 |
| Wpływy z kredytów i pożyczek                                                                                                                           | 56 432          | 15 991          | 70 940          | 30 214          |
| Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów                                                                                                  | 3 000           | -               | 9 000           | 4 000           |
| Spłata kredytów i pożyczek                                                                                                                             | 64 854          | 19 064          | 66 598          | 21 355          |
| Spłata faktoringu                                                                                                                                      | (18 273)        | 37              | (1 242)         | 1 207           |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                                                                                                | 217             | 62              | 72              | 25              |
| Nabycie akcji własnych                                                                                                                                 | 4 742           | 1 423           | -               | -               |
| Zapłacone odsetki                                                                                                                                      | 3 857           | 1 299           | 3 817           | 1 177           |
| Inne                                                                                                                                                   | -               | -               | -               | -               |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>                                                                                   | <b>4 035</b>    | <b>(5 894)</b>  | <b>10 695</b>   | <b>10 450</b>   |
| <b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>                                                          | <b>(7 355)</b>  | <b>(5 395)</b>  | <b>3 580</b>    | <b>3 083</b>    |
| <b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>                                           | <b>(32 899)</b> | <b>(34 859)</b> | <b>(35 176)</b> | <b>(34 679)</b> |
| <b>Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym</b> | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        |
| <b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>                                             | <b>(40 254)</b> | <b>(40 254)</b> | <b>(31 596)</b> | <b>(31 596)</b> |

**Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym GRAAL S.A. za okres dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2012 roku**

|                                                                         | Kapitał podstawowy | Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | Akcje własne   | Kapitały rezerwowe i zapasowe | Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów | Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego | Kapitał własny ogółem |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------------------------|----------------|-------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------|
| <b>Saldo na dzień 01.01.2011 roku</b>                                   | <b>80 565</b>      | <b>66 610</b>                                               | <b>-</b>       | <b>25 922</b>                 | <b>-</b>                                        | <b>6 724</b>                                  | <b>179 821</b>        |
| <i>Zmiana zasad polityki Rachunkowości</i>                              |                    |                                                             |                |                               | <b>12 921</b>                                   |                                               | <b>12 921</b>         |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2011 roku po korektach (po przekształceniu)</b> | <b>80 565</b>      | <b>66 610</b>                                               | <b>-</b>       | <b>25 922</b>                 | <b>12 921</b>                                   | <b>6 724</b>                                  | <b>192 742</b>        |
| <b>Dochody całkowite razem</b>                                          | <b>-</b>           | <b>-</b>                                                    | <b>-</b>       | <b>-</b>                      | <b>1 890</b>                                    | <b>1 118</b>                                  | <b>3 008</b>          |
| Zysk/ strata za IQ 2011                                                 |                    |                                                             |                |                               |                                                 | 1 840                                         | <b>1 840</b>          |
| Zysk/ strata za IIQ 2011                                                |                    |                                                             |                |                               |                                                 | 5 070                                         | <b>5 070</b>          |
| Zysk/ strata za IIIQ 2011                                               |                    |                                                             |                |                               |                                                 | (1 305)                                       | <b>(1 305)</b>        |
| Zysk/ strata za IVQ 2011                                                |                    |                                                             |                |                               |                                                 | (4 487)                                       | <b>(4 487)</b>        |
| Zyski/straty z aktualizacji wyceny                                      |                    |                                                             |                |                               | 1 890                                           |                                               | <b>1 890</b>          |
| <b>Pozostałe zmiany w kapitale własnym</b>                              | <b>-</b>           | <b>-</b>                                                    | <b>(1 217)</b> | <b>4 205</b>                  | <b>-</b>                                        | <b>(4 205)</b>                                | <b>(1 217)</b>        |
| Skup akcji własnych                                                     |                    |                                                             | (1 217)        |                               |                                                 |                                               | <b>(1 217)</b>        |
| Podział zysku za lata ubiegłe                                           |                    |                                                             |                | 4 205                         |                                                 | (4 205)                                       | <b>-</b>              |
| <b>Saldo na dzień 31.12.2011 roku</b>                                   | <b>80 565</b>      | <b>66 610</b>                                               | <b>(1 217)</b> | <b>30 127</b>                 | <b>14 811</b>                                   | <b>3 637</b>                                  | <b>194 533</b>        |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2011 roku</b>                                   | <b>80 565</b>      | <b>66 610</b>                                               | <b>(1 217)</b> | <b>30 127</b>                 | <b>14 811</b>                                   | <b>3 637</b>                                  | <b>194 533</b>        |
| <i>Zmiana zasad polityki Rachunkowości</i>                              |                    |                                                             |                |                               |                                                 |                                               | <b>0</b>              |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2012 roku po korektach (po przekształceniu)</b> | <b>80 565</b>      | <b>66 610</b>                                               | <b>(1 217)</b> | <b>30 127</b>                 | <b>14 811</b>                                   | <b>3 637</b>                                  | <b>194 533</b>        |
| <b>Dochody całkowite razem</b>                                          | <b>-</b>           | <b>-</b>                                                    | <b>-</b>       | <b>-</b>                      | <b>-</b>                                        | <b>12 205</b>                                 | <b>12 205</b>         |
| Zysk/ strata za IQ 2012                                                 |                    |                                                             |                |                               |                                                 | 11 792                                        | <b>11 792</b>         |
| Zysk/ strata za IIQ 2012                                                |                    |                                                             |                |                               |                                                 | (1 853)                                       | <b>(1 853)</b>        |
| Zysk/ strata za IIIQ 2012                                               |                    |                                                             |                |                               |                                                 | 2 266                                         | <b>2 266</b>          |
| <b>Pozostałe zmiany w kapitale własnym</b>                              | <b>-</b>           | <b>-</b>                                                    | <b>(4 741)</b> | <b>1 118</b>                  | <b>-</b>                                        | <b>(1 118)</b>                                | <b>(4 741)</b>        |
| Skup akcji własnych                                                     |                    |                                                             | (4 741)        | -                             |                                                 |                                               | <b>(4 741)</b>        |
| Podział zysku za lata ubiegłe                                           |                    |                                                             |                | 1 118                         |                                                 | (1 118)                                       | <b>-</b>              |
| <b>Saldo na dzień 30.09.2012 roku</b>                                   | <b>80 565</b>      | <b>66 610</b>                                               | <b>(5 958)</b> | <b>31 245</b>                 | <b>14 811</b>                                   | <b>14 724</b>                                 | <b>201 997</b>        |



#### **IV. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2012r.**

##### **IV.1 Informacje ogólne**

Skonsolidowany Raport Kwartalny Grupy Kapitałowej Graal zawiera

- Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Graal za okres sprawozdawczy 01.01.2012 – 30.09.2012, w tym skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.
- Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Graal S.A. za okres sprawozdawczy 01.01.2012 – 30.09.2012
- Porównywalne dane finansowe na dzień 30.06.2012r, 31.12.2011r, 30.09.2011r oraz za okres 01.01.2011r. – 30.09.2011r.
- Informację dodatkową przedstawiającą informację o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- Dodatkowe informacje w zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259).

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

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

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

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

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



**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2012 R.**

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

Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieograniczony.

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

Skład osobowy Zarządu na dzień 30.09.2012r. :

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

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2011r. :

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

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 30.09.2012r.:

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2011r.:

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

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

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

Kapitał zakładowy Graal S.A. na dzień 30.09.2012 oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu wynosił 80 564 850,00 zł i dzielił się na 8 056 485 sztuk akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

**Kapitał zakładowy ( struktura) na dzień 30.09.2012r.**

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

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2012 R.**

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

**Kapitał zakładowy ( struktura) na dzień przekazania niniejszego raportu.**

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

Według wiedzy Zarządu na dzień 30.09.2012, 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 KAPITAŁE AKCYJNYM (%) | UDZIAŁ W GŁOSACH NA WZA (%) |
|-------------------|--------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------|
| Bogusław Kowalski | 3 343 480                                  | 3 343 480                  | 41,50%                                  | 41,50%                      |
| Aegon OFE         | 481 760                                    | 481 760                    | 5,98%                                   | 5,98%                       |
| Graal S.A.        | 735 906                                    | 735 906                    | 9,13%                                   | 9,13%                       |

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

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

**D. Informacje o grupie kapitałowej**

Graal S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której według stanu na 30 września 2012 roku wchodziły następujące podmioty:

**1. RC Consulting Spółka z o.o.**

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

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

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

**2. Kooperol Spółka z o.o.**

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

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

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

**3. Koral S.A.**

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

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

**4. Superfish S.A.**

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

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 6 806 462 akcji spółki Superfish, co daje 60,76% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 60,76% udziału w kapitale zakładowym

## Zmiany w GK GRAAL

Zmiany w GK GRAAL:

W dniu 27.07.2012 roku w Wejherowie zawarto pomiędzy:

1. „SUPERFISH” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kukini,

a

2. Zakład Przetwórstwa Ryb „MIRKO” Bogusław Krasnoborski Sp.J., z siedzibą w Głobinie,

List intencyjny, którego celem jest stworzenie wspólnego zaplecza produkcyjnego, dla produktów rybnych, marynowanych, a następnie wspólnego podmiotu, na zasadzie wymiany udziałów Spółki MIRKO na akcje nowej emisji Spółki SUPERFISH

### § 1. Struktura Transakcji wraz z harmonogramem procesu.

1. Do 15 sierpnia 2012, Superfish i Mirko utworzą wspólną bazę produkcyjną dla obu firm, składającą się z majątku trwałego – nieruchomości, będącego w posiadaniu Mirko i majątku trwałego - ruchomości (maszyny, urządzenia) będącego w posiadaniu Superfish i Mirko.

2. Do 31 grudnia 2012 Superfish przeprowadzi Due Diligence Mirko.

3. Styczeń – Marzec 2013, debiut Superfish na NewConnect - wprowadzenie na Newconnect ok. 2 miesiące.

4. Do 31 marca 2013 Mirko dokona przekształcenia ze Spółki Jawnej na Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.

5. Do 31 marca 2013 Superfish i Mirko zawrą umowę inwestycyjną w formie umowy przedwstępnej.

### § 2. Umowa inwestycyjna.

1. Strony wskazują, że zamierzają prowadzić negocjacje na bazie założeń określonych w Termsheet a Umowa inwestycyjna pomiędzy nimi powinna zostać zawarta nie później niż 31.03.2013, tj. w okresie obowiązywania Prawa wyłączności określonego w §3 poniżej.

2. Strony wskazują, że na potrzeby Umowy inwestycyjnej wycena:

Spółki Mirko będzie określona jako: (10xEBITDA) minus dług (kredyty, pożyczki itp).

Obecnie oba podmioty prowadzą już wspólną produkcję na bazie nieruchomości w Spółce MIRKO i majątku ruchomego obu podmiotów (SUPERFISH i MIRKO), restrukturyzacja kosztowa w Spółce SUPERFISH, polegająca na redukcji zatrudnienia, zwłaszcza w obszarze administracji oraz kosztów zakładu produkcyjnego w Kukini poprzez przeznaczenie tego majątku produkcyjnego na sprzedaż jest zakończona.

Spółka SUPERFISH przeszła z profilu produkcyjno-dystrybucyjnego do dystrybucyjnego w oparciu o produkcję zlecaną zewnętrznemu do Spółek z GK GRAAL i podmiotów nie związanych obecnie kapitałowo, jak MIRKO.

Możliwe, że w wyniku realizacji celów akwizycyjnych ten profil zmieni się ponownie na produkcyjno-dystrybucyjny.

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

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

Do dnia 30 listopada 2012 zostanie podpisana umowa przedwstępna pomiędzy Spółką a AMERIPRISE HOLDINGS LTD na sprzedaż kolejnego pakietu akcji spółki Superfish S.A. w liczbie 5.234.702 sztuk akcji serii A, za łączną kwotę 45.018.437,20 złotych, tj. za każdą jedną akcję 8,60 zł. Łącznie z akcjami, które Spółka zobowiązała się sprzedać AMERIPRISE HOLDINGS LTD w dniu 21 września 2012 roku, stanowić to będzie 85,97% udziału w kapitale zakładowym Superfish S.A. Jednocześnie strony umowy inwestycyjnej postanowiły, iż data zawarcia umowy przyrzeczonej sprzedaży akcji oraz data płatności ceny sprzedaży zapłaty zostaną ustalone w przedwstępnej umowie sprzedaży akcji.

W dniu 31 sierpnia 2012 cały zakład produkcyjny SUPERFISH dotychczas produkujący produkty rybne marynowane i mrożone został sprzedany, razem z majątkiem ruchomym do Spółki KORAL za kwotę około 40 mln PLN. Całość środków pozyskanych ze sprzedaży zostanie przeznaczona na spłatę zobowiązań.

## ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2012 R.

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

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

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

### IV.2 Istotne zasady Rachunkowości

#### A. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

Walutą sprawozdawczą jest polski złoty.

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

#### B. Zakres i metoda konsolidacji

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

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

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

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

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

**C. Zasady wyceny aktywów i pasywów.**
**1. Rzeczowe aktywa trwałe MSR 16**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

Nieruchomość inwestycyjną ujmuje się w aktywach, gdy:

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

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

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

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

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

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

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

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

### **5. Wartość firmy**

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

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

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

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

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

1. można go wyodrębnić, tzn. można go wyłączyć lub wydzielić z jednostki gospodarczej i sprzedać, przekazać, licencjonować, lub oddać do odpłatnego użytkowania osobom trzecim

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2012 R.**

2. wynika z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to, czy są one zbywalne lub możliwe do wyodrębnienia z jednostki gospodarczej, lub z innych tytułów lub zobowiązań

**A. Znaki towarowe i licencje**

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

**B. Oprogramowanie komputerowe**

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

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

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

**7. Inwestycje**

Grupa kwalifikuje posiadane aktywa finansowe w cztery kategorie:

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

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

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

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

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

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

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

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

**8. Zapasy – MSR 2**

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

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

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



**9. Należności handlowe**

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

**10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

**11. Rezerwy**

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

Do głównych pozycji rezerw zalicza się:

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

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

**12. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki**

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

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

**13. Odroczony podatek dochodowy**

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

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

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

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

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

**14. Zobowiązania**

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

**15. Leasing**

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

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

**16. Zobowiązania finansowe**

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

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2012 R.**

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

**17. Waluty obce**

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

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

**18. Przychody**

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

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

**19. Podatki**

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

Bieżący podatek (CIT) obliczany jest na podstawie wyniku podatkowego danego okresu sprawozdawczego. Obciążenie podatkowe obliczono na podstawie stawki podatkowej 19% - obowiązującej w roku 2012.

**20. Dotacje**

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

| Sporządził                  | Zarząd                     |                             |                             |
|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Joanna Łakomska             | Bogusław Kowalski          | Justyna Frankowska          | Robert Wijata               |
| Główny Księgowy<br>GK GRAAL | Prezes Zarządu<br>GK GRAAL | Członek Zarządu<br>GK GRAAL | Członek Zarządu<br>GK GRAAL |
| 2012.11.14                  |                            |                             |                             |



## Sprawozdanie Zarządu (sprawozdanie z działalności GRUPY KAPITAŁOWEJ Emitenta ZA III Q 2012 ROKU)

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

### I. Informacje ogólne o jednostce dominującej i Grupie Kapitałowej

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

#### A. Podstawa prawna

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

#### B. Sąd Rejestrowy

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

#### C. Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

#### D. Historia Spółki

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

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

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2012 R.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2012 R.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2012 R.**

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

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

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

| Umiejscowienie          | Kanał Dystrybucji | III kwartały 2012  |                          | III kwartały 2011  |                          |
|-------------------------|-------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|
|                         |                   | przychód           | udział w przychodach (%) | przychód           | udział w przychodach (%) |
| <b>GK GRAAL</b>         | Kanał Nowoczesny  | 262 717 179        | 69,3%                    | 223 638 374        | 66,6%                    |
|                         | Kanał Tradycyjny  | 46 802 997         | 12,4%                    | 47 928 071         | 14,3%                    |
|                         | Eksport           | 64 972 260         | 17,1%                    | 60 955 882         | 18,2%                    |
|                         | Vanseller         | 81 673             | 0,0%                     | 308 066            | 0,1%                     |
|                         | B2B               | 4 503 343          | 1,2%                     | 2 648 429          | 0,8%                     |
| <b>Łącznie GK GRAAL</b> |                   | <b>379 077 452</b> | <b>100%</b>              | <b>335 478 822</b> | <b>100%</b>              |

| Umiejscowienie          | Kanał Dystrybucji | III kwartał 2012   |                          | III kwartał 2011   |                          |
|-------------------------|-------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|
|                         |                   | przychód           | udział w przychodach (%) | przychód           | udział w przychodach (%) |
| <b>GK GRAAL</b>         | Kanał Nowoczesny  | 89 297 179         | 71,2%                    | 78 122 558         | 66,8%                    |
|                         | Kanał Tradycyjny  | 16 587 271         | 13,2%                    | 16 631 526         | 14,2%                    |
|                         | Eksport           | 17 317 600         | 13,8%                    | 21 109 483         | 18,1%                    |
|                         | Vanseller         | 0                  | 0,0%                     | 103 059            | 0,1%                     |
|                         | B2B               | 2 265 836          | 1,8%                     | 952 102            | 0,8%                     |
| <b>Łącznie GK GRAAL</b> |                   | <b>125 467 886</b> | <b>100%</b>              | <b>116 918 728</b> | <b>100%</b>              |



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

Zmiany w GK GRAAL:

W dniu 27.07.2012 roku w Wejherowie zawarto pomiędzy:

1. „SUPERFISH” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kukini,

a

2. Zakład Przetwórstwa Ryb „MIRKO” Bogusław Krasnoborski Sp.J., z siedzibą w Głobinie,

List intencyjny, którego celem jest stworzenie wspólnego zaplecza produkcyjnego, dla produktów rybnych, marynowanych, a następnie wspólnego podmiotu, na zasadzie wymiany udziałów Spółki MIRKO na akcje nowej emisji Spółki SUPERFISH

§ 1. Struktura Transakcji wraz z harmonogramem procesu.

1. Do 15 sierpnia 2012, Superfish i Mirko utworzą wspólną bazę produkcyjną dla obu firm, składającą się z majątku trwałego – nieruchomości, będącego w posiadaniu Mirko i majątku trwałego - ruchomości (maszyny, urządzenia) będącego w posiadaniu Superfish i Mirko.

2. Do 31 grudnia 2012 Superfish przeprowadzi Due Diligence Mirko.

3. Styczeń – Marzec 2013, debiut Superfish na NewConnect - wprowadzenie na Newconnect ok. 2 miesiące.

4. Do 31 marca 2013 Mirko dokona przekształcenia ze Spółki Jawnej na Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.

5. Do 31 marca 2013 Superfish i Mirko zawrą umowę inwestycyjną w formie umowy przedwstępnej.

§ 2. Umowa inwestycyjna.

1. Strony wskazują, że zamierzają prowadzić negocjacje na bazie założeń określonych w Termsheet a Umowa inwestycyjna pomiędzy nimi powinna zostać zawarta nie później niż 31.03.2013, tj. w okresie obowiązywania Prawa wyłączności określonego w §3 poniżej.

2. Strony wskazują, że na potrzeby Umowy inwestycyjnej wycena:

Spółki Mirko będzie określona jako: (10xEBITDA) minus dług (kredyty, pożyczki itp).

Obecnie oba podmioty prowadzą już wspólną produkcję na bazie nieruchomości w Spółce MIRKO i majątku ruchomego obu podmiotów (SUPERFISH i MIRKO), restrukturyzacja kosztowa w Spółce SUPERFISH, polegająca na redukcji zatrudnienia, zwłaszcza w obszarze administracji oraz kosztów zakładu produkcyjnego w Kukini poprzez przeznaczenie tego majątku produkcyjnego na sprzedaż jest zakończona.

Spółka SUPERFISH przeszła z profilu produkcyjno-dystrybucyjnego do dystrybucyjnego w oparciu o produkcję zlecaną zewnętrznemu do Spółek z GK GRAAL i podmiotów nie związanych obecnie kapitałowo, jak MIRKO.

Możliwe, że w wyniku realizacji celów akwizycyjnych ten profil zmieni się ponownie na produkcyjno-dystrybucyjny.



**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2012 R.**

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

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

Do dnia 30 listopada 2012 zostanie podpisana umowa przedwstępna pomiędzy Spółką a AMERIPRISE HOLDINGS LTD na sprzedaż kolejnego pakietu akcji spółki Superfish S.A. w liczbie 5.234.702 sztuk akcji serii A, za łączną kwotę 45.018.437,20 złotych, tj. za każdą jedną akcję 8,60 zł. Łącznie z akcjami, które Spółka zobowiązała się sprzedać AMERIPRISE HOLDINGS LTD w dniu 21 września 2012 roku, stanowić to będzie 85,97% udziału w kapitale zakładowym Superfish S.A. Jednocześnie strony umowy inwestycyjnej postanowiły, iż data zawarcia umowy przyrzeczonej sprzedaży akcji oraz data płatności ceny sprzedaży zapłaty zostaną ustalone w przedwstępnej umowie sprzedaży akcji.

W dniu 31 sierpnia 2012 cały zakład produkcyjny SUPERFISH dotychczas produkujący produkty rybne marynowane i mrożone został sprzedany, razem z majątkiem ruchomym do Spółki KORAL za kwotę około 40 mln PLN. Całość środków pozyskanych ze sprzedaży zostanie przeznaczona na spłatę zobowiązań.

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

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

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

**Graal S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której według stanu na 31.03.2012 roku wchodziły następujące podmioty:**

**1) RC Consulting Spółka z o.o.**

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

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

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

**2) Kooperol Spółka z o.o.**

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

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

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

**3) Koral S.A.**

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

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

**4) Superfish S.A.**

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

Graal S.A. jest właścicielem 6 806 462 akcji spółki Superfish, co daje 60,76% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 60,76% 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. 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

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2012 R.**

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 złe rozpoznany potencjał rynku, preferencje konsumentów lub działania konkurencji. W efekcie może to wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

**Ryzyko związane z Wartością Firmy**

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

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

**Ryzyko przeterminowanych należności**

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

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

**Ryzyko zwrotu pomocowych środków finansowych**

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

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

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

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

Wzrost eksportu powoduje naturalne zabezpieczanie się przed ryzykiem walutowym.

**Ryzyko kredytowania odbiorców**

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

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

Emitent i jego Grupa Kapitałowa na dzień 30.09.2012 roku nie posiada znaczących oprocentowanych aktywów, stąd jej przychody i przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są zasadniczo niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych. Aktywami oprocentowanymi są środki pieniężne przeznaczone do obrotu.

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

### C. Ryzyka wynikające z realizacji umów zawartych z bankami

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

Według stanu na dzień 30.09.2012 r. Emitent zaciągnął własne zobowiązania, których zabezpieczeniem są weksle oraz udzielił poręczeń wekslowych dla jednostek zależnych na rzecz banków kredytujących spółki. Na dzień 30.09.2012 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 30 września 2012 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz jednostki zależnej – Superfish S.A. z tytułu zaciągniętych przez tą spółkę kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Deutsche Bank PBC S.A. na kwotę do 20 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 23 500 tys PLN, na okres do dnia 30 września 2015 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 6.806.462 akcji spółki Superfish, co daje 60,76% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 60,76% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 600 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 600 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 30.09.2012 r. wynosił 600 tys PLN, na okres do 12 maja 2017r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 6.806.462 akcji spółki Superfish, co daje 60,76% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 60,76% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 800 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 800 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 30.09.2012 r. wynosił 325 tys PLN, na okres do 31 marca 2017 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 6.806.462 akcji spółki Superfish, co daje 60,76% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 60,76% 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 30.09.2012 r. wynosił 2 922 tys PLN, na okres do 31 grudnia 2016 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 6.806.462 akcji spółki Superfish, co daje 60,76% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 60,76% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Coface na kwotę 2 600 tys PLN na zabezpieczenie umowy factoringowej, której stan wykorzystania na dzień 30.09.2012 r. wynosił 316 tys PLN, na czas nieokreślony. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 6.806.462 akcji spółki Superfish, co daje 60,76% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 60,76% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 30 września 2012 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz jednostki zależnej – Koral S.A. z tytułu zaciągniętych przez tą spółkę kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Banku PeKaO S.A. na kwotę 6 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 6 000 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 30.09.2012 r. wynosił 5 501 PLN, na okres do 31 maja 2013 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku BPS S.A. na kwotę 2 000 tys EUR na zabezpieczenie kredytu w kwocie 2 000 tys EUR, którego stan wykorzystania na dzień 30.09.2012 r. wynosił 8 228 tys PLN, na okres do 30 września 2013 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 30 września 2012 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz jednostki zależnej – Kooperol Sp. z o.o. z tytułu zaciągniętych przez tą spółkę kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 4 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 4 000 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 30.09.2012 r. wynosił 2 350 tys PLN, na okres:



**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2012 R.**

bezterminowo. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 1 870 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 1 100 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 30.09.2012 r. wynosił 1 103 tys PLN, na okres do 27 sierpnia 2013r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 1 238 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 1 238 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 30.09.2012 r. wynosił 433 tys PLN, na okres: bezterminowo. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 450 tys PLN na zabezpieczenie umów na gwarancje bankowe, na okres do 12 maja 2014r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 30 września 2012 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez jednostkę zależną Emitenta – Superfish S.A. na rzecz Emitenta z tytułu zaciągniętych przez nią kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Deutsche Bank PBC S.A. na kwotę do 10 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 10 000 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 30.09.2012 r. wynosił 9 562 tys PLN, na okres do 29 września 2013 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 6.806.462 akcji spółki Superfish, co daje 60,76% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 60,76% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 30 września 2012 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez jednostkę zależną Emitenta – Koral S.A. na rzecz Emitenta z tytułu zaciągniętych przez niego kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę do 4 100 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 4 100 PLN, którego stan wykorzystania na dzień 30.09.2012 r. wynosił 4 100 tys PLN, na okres: bezterminowo. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę do 4 930 tys PLN na zabezpieczenie umowy factoringowej, której stan wykorzystania na dzień 30.09.2012 r. wynosił 2 892 tys PLN, na okres do 31 grudnia 2015r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 30 września 2012 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez jednostkę zależną Emitenta – Koral S.A. na rzecz innej spółki zależnej Kooperol Sp. z o.o. z tytułu zaciągniętych przez nią kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 5 100 tys PLN na zabezpieczenie umowy factoringowej, której stan wykorzystania na dzień 30.09.2012 r. wynosił 2 953 tys PLN, na okres do 31 grudnia 2016r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym. Emitent jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Bank BPH S.A. na kwotę 1 800 tys PLN na zabezpieczenie umowy o linię rewolwingową na udzielenie gwarancji na okres do 30 listopada 2014r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym. Emitent jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

**Ryzyka związane z zawartymi umowami kredytowymi**

W związku ze zobowiązaniami kredytowymi Emitenta może nastąpić uszczuplenie aktywów Emitenta, ponieważ wobec nie wywiązywania się ze spłaty zobowiązań banki mają podstawy do wypowiedzenia umów kredytowych i mogą przystąpić do egzekwowania ich spłaty. Nie można również wykluczyć ewentualności, że wobec faktu nie

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2012 R.**

regulowania zobowiązań banki - wierzyciele mogą skorzystać z przysługującego im prawa wystąpienia do sądu z wnioskiem o ogłoszenie upadłości Emitenta. Nie obsługiwane przez Emitenta zobowiązań kredytowych będzie powodowało, że będą rosły odsetki, które zwiększą zadłużenie Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.

**Ryzyka wynikające z toczących się postępowań sądowych i spornych**

Na dzień 30.09.2011 r. Emitent jest nie jest stroną pozwaną w żadnych sporach sądowych, w związku z czym nie są utworzone żadne rezerwy w tym zakresie. Emitent występuje jako strona powodowa w sprawach w toku, w których wartość przedmiotu sporu wynosi łącznie ok. 1.699 tys. zł. Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta występują jako strony powodowe w sprawach w toku, w których wartość przedmiotu sporu wynosi łącznie ok. 2.779 tys. zł oraz 1.034 tys. EUR.

**Ryzyka związane z umowami handlowymi**

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

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

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

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

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

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

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

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

**IV. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie rozwoju technicznego**

Brak

**V. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta**

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

**VI. Umowy znaczące dla działalności gospodarczej**

Brak

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

Obroty we wszystkich kwartałach 2012 są zgodne z obserwowaną od lat sezonowością w branży konserw rybnych, koncentrującą sprzedaż w IV kwartale.



**VIII. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne oraz metody ich finansowania**

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

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

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

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

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

- 4 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii G wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 25.04.2012 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 36 miesięcy z końcem ostatniego miesiąca, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 3 miesięcy od dnia emisji obligacji. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

- 2 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii H wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 14.06.2012 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 36 miesięcy z końcem ostatniego miesiąca, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 3 miesięcy od dnia emisji obligacji. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

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

- 2 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii A wyemitowane przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 30.04.2009 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie do dnia 15.09.2013 roku, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od 10.09.2009r. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o niewypłacone odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

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

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

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

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2012 R.**

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

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

- 5 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych, oprocentowanych, serii F wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 23.12.2011 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 24 miesięcy z końcem ostatniego miesiąca, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 3 miesięcy od dnia emisji obligacji. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

- 4 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii G wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 25.04.2012 rok. Obligacje zostaną wykupione w terminie 36 miesięcy z końcem ostatniego miesiąca, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 3 miesięcy od dnia emisji obligacji. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

- 2 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii H wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 14.06.2012 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 36 miesięcy z końcem ostatniego miesiąca, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 3 miesięcy od dnia emisji obligacji. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

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

W okresie III kwartałów 2012 roku Graal S.A. nie wypłacał i nie deklarował wypłaty dywidendy.

Graal S.A. zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników Koral S.A. otrzymał w 2012 roku dywidendę w wysokości 11.368.026,05 zł. Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

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

Nie wystąpiły takie transakcje.

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

W okresie sprawozdawczym nastąpiły zmiany w zobowiązaniach warunkowych Emitenta.

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

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

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

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

Uległo zmianie poręczenie wobec Deutsche Banku PBC S.A. z kwoty 10.500 tys. PLN do kwoty 10.000 tys. PLN na

## ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2012 R.

zabezpieczenie umowy kredytowej, na okres do 29.09.2013r. którego spółka zależna Superfish S.A. udzieliła Emitentowi.

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

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

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

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

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

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

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

Pojawiło się nowe poręczenie wobec Banku BPH S.A. w kwocie 1.800 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy o linię rewolwingową na udzielenie gwarancji na okres do 30.11.2014r, którego udzieliła spółka zależna Koral S.A. spółce zależnej Kooperol Sp. z o.o.

### XIII. Różnice między wynikami finansowymi za III Q 2012 r. a opublikowanymi prognozami

W ciągu III Q 2012 r. Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2012. Jednak stabilizacja rentowności pozwala przypuszczać, że w najbliższym czasie Emitent będzie mógł powrócić do zwyczaju publikacji prognoz.

### XIV. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych jest uzależniona od kilku czynników: dynamiki rozwoju i utrzymania jej powyżej poziomu 5% rocznie, decyzji o finansowaniu inwestycji przez zewnętrzne instytucje finansowe, możliwości dotacji do inwestycji z UE i ich wielkości. Na moment sporządzania raportu Emitent nie widzi zagrożeń dla rozpoczętych i planowanych inwestycji Emitenta i jego Grupy, o których wspominał w raporcie rocznym. W roku 2012 rozpoczęte zostaną inwestycje na łączną kwotę 60 mln PLN.

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

Grupa Kapitałowa Emitenta nie zanotowała w okresie III Q 2012 r. zdarzeń nietypowych.

### XVI. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla Grupy Kapitałowej Emitenta oraz perspektywy rozwoju do końca 2012 roku

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

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

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

- Poziom sytuacji gospodarczej kraju, zasobność polskiego społeczeństwa i poziom bezrobocia:
  - wzrastająca zasobność polskiego społeczeństwa i spadek bezrobocia wraz z rozwojem polskiej gospodarki, zwiększa zapotrzebowanie na artykuły konsumpcyjne, a tym samym na produkty i usługi świadczone przez Grupę Kapitałową Emitenta;
  - spadająca zasobność polskiego społeczeństwa i wzrost bezrobocia wraz z zahamowanym rozwojem polskiej gospodarki, zmniejsza zapotrzebowanie na artykuły konsumpcyjne, a tym samym na produkty i usługi świadczone przez Grupę Kapitałową Emitenta.
- Ceny artykułów spożywczych:
  - wzrost cen artykułów spożywczych, a w konsekwencji wzrost średnich cen transakcyjnych na produkty z portfolio, przekłada się pozytywnie na poziom generowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta marż;
  - spadek cen artykułów spożywczych, a w konsekwencji spadek średnich cen transakcyjnych na produkty z portfolio, przekłada się negatywnie na poziom generowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta marż.
- Poziom kosztów operacyjnych:
  - wzrost podstawowych kosztów operacyjnych, tj. wynagrodzeń pracowników, kosztów paliwa i energii, ma wymierny wpływ na osiąganą rentowność Grupy Kapitałowej Emitenta.
- Poziom stóp procentowych NBP:
  - wzrost stóp zwiększa koszty finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta;
  - spadek stóp zmniejsza koszty finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta;

- Kurs Euro:
  - niestabilny kurs euro wpływa negatywnie na wyniki branży spożywczej, a tym samym na wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta.
- Możliwość korzystania ze środków pomocowych UE w celu dalszego rozwoju.

#### **XVII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania, sytuacja kadrowa**

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

#### **XVIII. Zmiany w stosowanych zasadach (polityce) rachunkowości.**

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości.

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

Skład osobowy Zarządu na dzień 30.09.2012r.:

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

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2011r.:

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

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 30.09.2012r.:

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2011r.:

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

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

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

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

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

Według wiedzy Zarządu na dzień 14.11.2012, listę akcjonariuszy GRAAL S.A., którzy posiadali, co najmniej 5% głosów przedstawiono poniżej.

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

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

Takie umowy nie występują.

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

Tacy posiadacze nie występują.

**XXIV. System kontroli programów akcji pracowniczych**

Nie dotyczy Grupy Kapitałowej Emitenta.

**XXV. Ograniczenia dotyczące**

a) przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Nie występują.

b) wykonywania głosu przypadające na akcje Spółki

Nie występują.

**XXVI. Umowa dotycząca badania sprawozdania finansowego**

Rada Nadzorcza Emitenta działając zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami w oparciu o § 18 ust.1. lit. b Statutu Spółki, w dniu 30 lipca 2012 r. dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdań finansowych, z którym ma zostać zawarta umowa w zakresie powierzenia temu podmiotowi do badania sprawozdania finansowego Spółki i badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2012 roku i za 2012 rok.

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

1. Dane podmiotu:

a) nazwa (firma), siedziba i adres:

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

b) podstawa uprawnień:

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

Umowa z podmiotem została zawarta na czas niezbędny do realizacji badania sprawozdania finansowego Spółki i badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2012 roku i za 2012 rok.

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

Łączna wysokość wynagrodzenia za badanie oraz przegląd sprawozdania finansowego Spółki wynosi 28.000,00 zł netto.

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



**XXVII. Nabycie akcji własnych**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie ze zmianami paragraf drugi ustęp drugi uchwały otrzymuje brzmienie:

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

Zgodnie ze zmianami paragraf drugi ustęp trzeci uchwały otrzymuje brzmienie:



**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2012 R.**

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

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

W okresie od 15.11.2011 roku do 30.09.2012 roku Emitent nabył łącznie 735 906 akcji własnych, co daje 735 906 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 9,134% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

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

Nie wystąpiły

| Zarząd                             |                                     |                                     |
|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Bogusław Kowalski</b>           | <b>Justyna Frankowska</b>           | <b>Robert Wijata</b>                |
| <b>Prezes Zarządu<br/>GK GRAAL</b> | <b>Członek Zarządu<br/>GK GRAAL</b> | <b>Członek Zarządu<br/>GK GRAAL</b> |
| <b>2012.11.14</b>                  |                                     |                                     |